

VYSOKÁ ŠKOLA BÁŇSKÁ – TECHNICKÁ UNIVERZITA
OSTRAVA

EKONOMICKÁ FAKULTA

KATEDRA MANAGEMENTU

Zpracování finanční analýzy společnosti Brembo Czech s.r.o.

Processing Financial Analysis of Brembo Czech s.r.o. Company

Student

Bc. Darina Dzubová

Vedoucí diplomové práce

Ing. Lucja Matusiková, Ph.D.

Ostrava 2017

VŠB - Technická univerzita Ostrava
Ekonomická fakulta
Katedra managementu

Zadání diplomové práce

Student: **Bc. Darina Dzubová**
Studijní program: N6208 Ekonomika a management
Studijní obor: 6208T037 Management
Téma: **Zpracování finanční analýzy společnosti Brembo Czech s. r. o.**
Processing Financial Analysis of Brembo Czech s. r. o. Company
Jazyk vypracování: čeština

Zásady pro vypracování:

1. Úvod
2. Význam a struktura finanční analýzy
3. Presentace vybrané společnosti
4. Finanční analýza v podmínkách vybrané společnosti
5. Vyhodnocení analýzy, náměty a doporučení
6. Závěr

Seznam použité literatury

Seznam zkratk

Prohlášení o využití výsledků diplomové práce

Seznam příloh

Přílohy

Seznam doporučené odborné literatury:

DLUHOŠOVÁ, Dana. *Finanční řízení a rozhodování podniku: analýza, investování, oceňování, riziko, flexibilita*. 3., rozš. vyd. Praha: Ekopress, 2010. ISBN 978-80-86929-68-2.

RŮČKOVÁ, Petra. *Finanční analýza*. 4. vyd. Praha: Grada, 2011. ISBN 978-80-247-3916-8.

TOTH, Pavel a Eva BAREŠOVÁ. *Základy finančního managementu*. Praha: UJAK, 2013. ISBN 978-80-7452-035-8.

Formální náležitosti a rozsah diplomové práce stanoví pokyny pro vypracování zveřejněné na webových stránkách fakulty.

Vedoucí diplomové práce: **Ing. Lucja Matusiková, Ph.D.**

Datum zadání: 18.11.2016

Datum odevzdání: 21.04.2017

doc. Ing. Petra Horváthová, Ph.D.
vedoucí katedry



prof. Dr. Ing. Zdeněk Zmeškal
děkan fakulty

„Prohlašuji, že jsem celou diplomovou práci vypracovala samostatně a přílohy č. 1-3 upravila. Použitou literaturu a podkladové materiály uvádím v přiloženém seznamu literatury

V Ostravě 21.4.2019


.....
podpis studenta

Poděkování

Děkuji vedoucí diplomové práce Ing. Lucje Matusikové, Ph.D. za její vstřícný přístup a odborné vedení při vypracování mé diplomové práce.

Obsah

1	Úvod.....	8
2	Význam a struktura finanční analýzy	9
2.1	Základní pojmy.....	9
2.1.1	Definice a cíle finanční analýzy.....	9
2.1.2	Uživatelé finanční analýzy	9
2.2	Vstupy do finanční analýzy.....	11
2.2.1	Zdroje informací pro finanční analýzu	11
2.2.2	Vazby mezi finančními výkazy	17
2.3	Metody finanční analýzy.....	17
2.3.1	Analýza absolutních ukazatelů	18
2.3.2	Analýza poměrových ukazatelů	19
2.3.3	Souhrnné indexy hodnocení	24
3	Prezentace vybrané společnosti.....	31
4	Finanční analýza v podmínkách vybrané společnosti.....	33
4.1	Metody	33
4.2	Horizontální analýza	33
4.2.1	Horizontální analýza rozvahy	33
4.2.2	Horizontální analýza výkazu zisku a ztrát.....	37
4.3	Vertikální analýza	41
4.3.1	Vertikální analýza rozvahy	41
4.3.2	Vertikální analýza výkazu zisku a ztráty.....	44
4.4	Analýza poměrových ukazatelů	47
4.4.1	Ukazatele rentability	48
4.4.2	Ukazatele aktivity	49
4.4.3	Ukazatele likvidity	52

4.4.4	Ukazatele zadluženosti.....	53
4.4.5	Souhrnné indexy hodnocení	55
5	Vyhodnocení analýzy, náměty a doporučení	59
6	Závěr	61
	Seznam použité literatury	62
	Seznam zkratek	64
	Seznam příloh	66
	Přílohy	68

1 Úvod

Finanční analýza je jeden z nejdůležitějších nástrojů, které firmy používají pro zhodnocení finanční situace podniku. Prostřednictvím finanční analýzy se můžou odhalit skryté rezervy, ale také slabiny, které by mohly firmě uškodit v dalším jejím rozvoji. Výsledky finanční analýzy jsou nejdůležitějším podkladem pro rozhodování manažerů, a to především o budoucím vývoji firmy. Výsledky analýzy mají ale i jiné uživatele. Všichni uživatelé (vlastníci, věřitelé, manažeři) potřebují výstupy k tomu, aby mohly objektivně rozhodovat o krocích souvisejících s chodem podniku.

Finanční analýza se skládá ze široké škály různých ukazatelů a metod hodnocení výkonnosti firem. Jednotlivé ukazatele disponují různou vypovídací schopností a umožňují tedy různý pohled na finanční situaci analyzovaného podniku.

Cílem diplomové práce je na základě provedení finanční analýzy zhodnocení finanční situace společnosti Brembo Czech s.r.o. v letech 2009-2015 a její aktuální ekonomickou kondici. Vzhledem k rozšířenosti finanční analýzy byla tato diplomová práce orientována spíše na tradiční metody hodnocení finančního zdraví podniku, tedy na analýzu absolutních ukazatelů (vertikální a horizontální analýza). Dále jsou v této práci analyzovány poměrové ukazatele, a to ukazatele rentability, aktivity, likvidity a zadluženosti. Ke komplexnímu hodnocení společnosti byly využity také některé souhrnné ukazatele hospodaření, konkrétně z bonitních modelů Index bonity a bankrotních modelů Taflerův model a Index IN05.

Finanční analýza byla vybrána zejména z toho důvodu, že se jedná o komplexní ukazatel situace podniku. Výsledky analýzy se mohou porovnávat v rámci odvětví. Může se zhodnotit jak z hlediska likvidity, tak i například tendence firmy přejít do bankrotu.

Společnost Brembo Czech s.r.o. byla vybrána zejména z důvodu zajímavosti automobilového odvětví. I když se jedná o relativně těžkou a rozsáhlou analýzu, přesto mohou výsledky umožnit firmě srovnání společnosti v oblasti automobilového průmyslu. Velkým přínosem pro zpracování a aplikaci zjištěných výsledků v praxi je, že autor diplomové práce v dané společnosti pracuje a může výsledky analýzy konzultovat se zaměstnanci a odborníky přímo ve firmě. Nemusí se tedy spoléhat pouze na data zjištěná na internetových stránkách.

2 Význam a struktura finanční analýzy

V této kapitole jsou popsány jednotlivé aspekty finanční analýzy. Postupně se rozebírají jednotlivé položky analýzy jako její definice, uživatelé finanční analýzy a metody používané při hodnocení finanční situace podniku.

2.1 Základní pojmy

Základní pojmy finanční analýzy jsou především její definice a cíle, ale také uživatelé, kteří pracují s výsledky analýzy. Základní pojmy tvoří prvotní úvod do problematiky hodnocení finanční situace podniku na základě finanční analýzy.

2.1.1 Definice a cíle finanční analýzy

„Finanční analýza představuje systematický rozbor získaných dat, která jsou obsažena především v účetních výkazech. Finanční analýza v sobě zahrnuje hodnocení firemní minulosti, současnosti a předpovídání budoucích finančních podmínek“ (Růčková, 2010, s. 9).

Podle Vochozky (2011) je finanční analýza formalizovanou metodou umožňující získat představu o finančním zdraví podniku. Hlavním přínosem analýzy je porovnání jednotlivých ukazatelů v čase a prostoru.

Cílem finanční analýzy je příprava podkladů pro kvalitní rozhodování o fungování podniku, ale také schopnost finanční stability, která může být charakterizována prostřednictvím dvou kritérií (Růčková, 2010).:

- schopnost vytvářet zisk, zajišťovat přírůstek majetku a zhodnocovat vložený kapitál – považováno za klíčové kritérium, jelikož vystihuje podstatu podnikání,
- zajištění platební schopnosti podniku – ačkoliv se jedná o druhotný cíl, bez jeho splnění není podnik schopen trvalé činnosti.

2.1.2 Uživatelé finanční analýzy

Uživatelé finanční analýzy jsou především manažeři, investoři, banky, obchodní partneři, zaměstnanci, stát a jeho orgány, ale také konkurenti.

Manažeři využívají informace finanční analýzy jako prostředek k operativnímu a strategickému rozhodování o finančních záležitostech podniku. Výsledky finanční analýzy manažeři používají na každodenní bázi. Slouží jim především k naplánování cílů podniku (Vochozka, 2011).

Primárními uživateli finančně-účetních informací jsou akcionáři a vlastníci, kteří do podniku vložili kapitál. Dále mohou také informace využít potenciální investoři, kteří uvažují o umístění svých peněžních prostředků do podniku. Ti si chtějí převážně ověřit, zda je jejich rozhodnutí správné. Investoři využívají finanční informace z hlediska investičního a kontrolního. Investiční hledisko se týká především informací pro rozhodování o budoucích investicích. Důležitá je především míra rizika a míra výnosnosti jimi vloženého kapitálu. Kontrolní hledisko se uplatňuje vůči manažerům podniku, jehož akcie vlastní (Grünwald a Holečková, 2007).

Věřitelé žádají informace o finanční situaci podniku zejména proto, aby se na základě těchto informací mohli rozhodnout o svých budoucích obchodních partnerech. Z krátkodobého hlediska sledují likviditu a z dlouhodobého se zajímají především o trvalou solventnost a stabilitu (Mulačová a Mulač, 2013)

Obchodní partneři se dělí na dvě skupiny, a to na dodavatele a odběratele. Dodavatelé se zaměřují především na schopnost podniku platit závazky, jde jim především o krátkodobou prosperitu. Odběratelé se zajímají o finanční situaci podniku zejména při dlouhodobém obchodním vztahu. Potřebují mít jistotu, že podnik bude schopen dostát svým závazkům (Grünwald a Holečková, 2007).

Mezi další zainteresované strany patří například zaměstnanci nebo stát a jeho orgány. Zaměstnanci se zajímají o prosperitu firmy zejména z důvodu zachování mzdových podmínek a pracovního místa, což jim zajišťuje určitý sociální status. Stát se zajímá o finanční situaci podniků především z důvodu kontroly plnění daňových povinností. Dále provádí kontroly nejen podniků se státní majetkovou účastí, ale také se stát zajímá o finanční stav podniků se státní zakázkou (Vochozka, 2011).

Posledním, kdo se angažuje v činnostech vedoucích ke zjišťování o finanční situace firem, jsou konkurenti. Konkurence analyzuje výsledky hospodaření firem zejména z důvodu srovnání jednotlivých výsledků firem v rámci celého odvětví. Zjišťuje tím, postavení firmy na trhu. V zájmu společnosti je udávat pravdivé informace zejména z důvodu udržení dobré

pověsti, ale také pokud chce daná usilovat o potenciální investory a zákazníky (Grünwald a Holečková, 2007).

2.2 Vstupy do finanční analýzy

Finanční analýza souvisí s finančním účetnictvím, které propojuje data a informace potřebné k jejímu sestavení. Úspěšnost finanční analýzy je podmíněna kvalitou vstupních informací. Informace použité v analýze by měly být kvalitní a především komplexní (Růčková, 2011).

2.2.1 Zdroje informací pro finanční analýzu

Finanční analýza čerpá zdroje především z účetnictví společnosti. Účetní výkazy můžeme v širším hledisku rozdělit na externí a interní, pro účely analýzy jsou hlavním zdrojem výkazy externí (Mulačová a Mulač, 2013). Informace pro finanční analýzu jsou čerpány z účetních výkazů finančního účetnictví, výročních zpráv, informací finančních analytiků a manažerů společnosti, dále také z výročních zpráv emitentů veřejně obchodovatelných cenných papírů, burzovní publicistiky, brožury cenných papírů a dalších (Grünwald a Holečková, 2007).

Nejcennějším zdrojem při zpracování finanční analýzy je účetní závěrka. Rozlišují se tři typy účetní závěrky:

- řádná účetní závěrka,
- mimořádná účetní závěrka,
- mezitimní účetní závěrka.

Řádná účetní závěrka je všeobecně nejznámějším typem, protože ji podniky zpracovávají k poslednímu dni běžného účetního období. K tomuto dni dochází k uzavření všech účetních knih. Získané informace slouží pro výpočet daně z příjmu.

Ve výjimečných situacích je sestavována mimořádná účetní závěrka. Zpracování je závislé na mimořádných událostech jako např. vstup společnosti do insolvenčního řízení.

Mezitimní účetní závěrka se provádí v průběhu běžného účetního období. Při jejím sestavování nedochází k uzavření účetních knih a inventarizace se provádí pouze za účelem ocenění majetku, tímto se také odlišuje od řádné účetní závěrky. Důvodem pro sestavení mezitimní účetní závěrky může být např. přeměna společnosti.

Účetní závěrka je tvořena těmito typy účetních výkazů (Vochozka, 2011):

- rozvaha,
- výkaz zisku a ztrát,
- výkaz cash flow (přehled o peněžních tocích),
- příloha k účetní závěrce.

Rozvaha

Rozvaha uvádí jednotlivé položky dlouhodobého a krátkodobého majetku v podniku a zdroje jeho krytí ke zvolenému určitému časovému okamžiku, většinou k poslednímu dni účetního období (Grünwald a Holečková, 2007).

„Rozvaha je finanční momentkou zachycující v určitém okamžiku stav všech aktiv, které společnost vlastní, a všech nároků vůči těmto aktivům“ (Higgins, 1995, s. 20).

Při sestavování rozvahy jde především firmě o získání věrného obrazu ve třech oblastech (Růčková, 2011):

- majetková situace podniku, ve které zjišťujeme např. v jaké formě je majetek vázán a jak je oceněn, nakolik je opotřeben a jaké je optimální složení majetku,
- zdroje financování, z nichž byl majetek pořízen (primárně se zajímáme o výši vlastních a cizích zdrojů financování a jejich strukturu),
- finanční situace podniku je charakterizována např. dosažením ziskem podniku, rozdělením zisku, schopnosti podniku dostát svým závazkům.

Rozvaha je stavový výkaz, zobrazuje tedy hodnoty platné k danému okamžiku. Správnost sestavení rozvahy se hodnotí na základě tzv. bilanční rovnice – součet aktiv musí být roven součtu pasiv (Vochozka, 2011).

Z hlediska členění je možné rozvahu rozdělit na dvě základní části

- aktiva,
- pasiva.

Aktiva

Aktiva se rozdělují na tři základní části. Stálá aktiva jsou nejčastěji složena z dlouhodobého majetku, oběžná aktiva tvoří především krátkodobý majetek a třetí skupinu tvoří specifická skupina přechodných aktiv (časové rozlišení).

U dlouhodobého majetku trvá doba přeměny na peněžní prostředky déle než jeden rok. Typické pro ně je, že se nedají spotřebovat najednou, ale postupně se opotřebovávají. Toto opotřebení je vyjádřeno prostřednictvím odpisů, které se přenáší do nákladů firmy. Výjimkou může být ten dlouhodobý majetek, který nemá peněžní hodnotu, ten odepsat nemůžeme.

Dlouhodobý majetek můžeme rozdělit tři části:

- dlouhodobý hmotný majetek nemá fyzickou podstatu a ekonomický prospěch, většinou plyne z práv, která jsou s ním spojena. Jedná se o patenty, licence, ochranné známky, goodwill nebo software,
- dlouhodobý hmotný majetek obsahuje položky majetku, které jsou pořizovány pro zajištění běžné činnosti podniku,
- finanční investice se pořizují pro získání dlouhodobého výnosu či významného vlivu v jiném podniku.

Do krátkodobého majetku řadíme peněžní prostředky a věcné položky majetku, které se na peněžní prostředky přemění během jednoho roku. Za krátkodobý majetek se považují zásoby (nejvýznamnější část), krátkodobé a dlouhodobé pohledávky a finanční majetek. Oběžná aktiva jsou součástí hodnocení likvidity firmy. Ačkoliv se může jevit držení těchto položek neefektivní, jsou důležité pro zajištění plynulosti provozu podniku.

Ostatní aktiva zachycují zejména zůstatek na účtu časového rozlišení nákladů příštích období. Do nákladů příštích období se řadí např. předem placená nájemné a příjmy příštích období. Jejich změny se většinou na chodu společnosti neprojeví, jelikož představují pouze malou část podílu na celkových aktivech společnosti (Růčková, 2010).

Pasiva

Pasiva představují složku rozvahy, které zachycuje především strukturu podnikového kapitálu, ze kterého je financován majetek. Na rozdíl od aktiv, která jsou členěna z hlediska času, pasiva jsou rozčleněna podle vlastnictví zdrojů kapitálu (Růčková, 2010).

Pasiva jsou rozčleněna na tyto položky

- vlastní kapitál
- cizí kapitál
- ostatní pasiva

Vlastní kapitál jsou vlastní zdroje, které byly do podnikání vloženy, nebo byly vytvořeny samotnou hospodářskou činností podniku.

Součástí vlastního kapitálu je

- základní kapitál, který znázorňuje veškeré peněžní i nepeněžní vklady všech společníků do společnosti,
- kapitálové fondy zahrnující veškeré vklady společníků nad rámec základního kapitálu, ale také dary a dotace,
- fondy ze zisku kam patří zejména rezervní fond, ale také statutární a ostatní fondy,
- výsledek hospodaření minulých let je část zisku po zdanění, která nebyla využita, a převádí se do dalšího období (může se jednat i o neuhranou ztrátu),
- výsledek hospodaření běžného účetního období je zisk, resp. ztráta určený k rozdělení (Grünwald a Holečková, 2007).

Cizí kapitál představuje celkový dluh společnosti. Tyto zdroje byly zpravidla zapůjčeny na nějakou omezenou dobu a podniky za ně musí platit úroky. Skládá se z rezerv, dlouhodobých závazků s dobou splatnosti delší než jeden rok, krátkodobých závazků a bankovních úvěrů a výpomocí.

Mezi časové rozlišení pasiv patří výdaje příštích období a výnosy příštích období.

Výkaz zisku a ztráty

Výkaz zisku a ztráty, nazývaný také jako výsledovka, je písemný přehled o výnosech, nákladech a výsledku hospodaření za určité období. Slouží k posouzení schopnosti podniku zhodnotit investovaný kapitál. Výsledovka se sestavuje v ročních výjimečně v kratších časových intervalech. Je sestavován při uplatnění tzv. akruálního principu. Akruální princip znamená, že transakce jsou zachycovány a vykazovány v období, kterého se časově i věcně týkají, nebere se tedy ohled na to, zda došlo v daném období k peněžnímu příjmu nebo výdaji. Nákladové a výnosové položky se tedy neopírají o skutečné peněžní toky (Grünwald a Holečková, 2007).

Výnosy podniku jsou tvořeny peněžními částkami, které podnik získal z veškerých svých činností za určité období.

Výnosy podniku tvoří:

- provozní výnosy jsou výnosy z provozní činnosti podniku, jedná především o tržby za prodej zboží, vlastních výrobků a služeb, změna stavu zásob vlastní činnosti, aktivace vlastních výkonů, tržby z prodeje dlouhodobého majetku a materiálu, ostatní provozní výnosy a převod provozních výnosů,
- finanční výnosy, mezi které řadíme tržby z prodeje cenných papírů a podílů, výnosy z dlouhodobého a krátkodobého finančního majetku, výnosy z přecenění cenných papírů a derivátů, výnosové úroky, ostatní finanční výnosy a převod finančních výnosů,
- mimořádné výnosy.

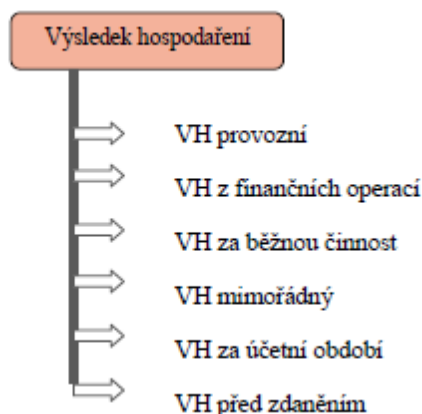
Náklady jsou tvořeny v peněžních jednotkách vyjádřenou účelovou spotřebu vstupních faktorů při činnosti podniku za určité období. Jedná se o takové položky, které jsou zaměřeny na získání určitého výsledku činnosti podniku v daném období.

Náklady podniku ve výkazu zisku a ztrát zahrnují:

- provozní náklady – náklady na získání provozních výnosů,
- finanční náklady – náklady na získání finančních výnosů,
- mimořádné náklady – souvisí s mimořádnými výnosy (Konečný, 2003).

Výsledek hospodaření je rozdíl mezi výnosy a náklady. Při sestavování výkazu se jednotlivé položky řadí do určité struktury, kde se jednotlivé položky člení do několika stupňů. Tyto stupně jsou na obr. č. 2.1.

Jelikož výsledovka zahrnuje tokové veličiny, nemusí být změny v čase rovnoměrné. Výnosy dosažené v určitém časovém období nemusí být rovnoměrné. Výnosy dosažené v určitém časovém období nemusí být dosaženy ve stejném období jako s nimi související náklady. Nákladové a výnosové položky nejsou skutečnými peněžními toky, takže ani výsledný čistý zisk neodpovídá skutečně dosažené hotovosti získané za určité období (Konečný, 2003).



Obr. č. 2.1 Členění výsledku hospodaření (Růčková, 2010)

Ve výkazu zisku a ztrát hledáme odpověď na otázku, jak jednotlivé položky ovlivňují výsledek hospodaření. Informace získané z výkazu zisku a ztrát slouží jako jeden z hlavních podkladů pro hodnocení firemní ziskovosti.

Cash flow

Výkaz cash flow zkoumá, kolik hotovosti do podniku přišlo a kolik z něj odešlo. Zjednodušeně se může nazvat jako přehled o peněžních prostředcích. Popisuje činnost podniku z hlediska příjmů a výdajů za určité období. Pod pojmem cash flow rozumíme hotovost, kterou podnik vytvořil za určité období, v podstatě se jedná o součet čistého zisku a odpisů (Jindřichovská, 2013).

Peněžní toky se mohou členit na

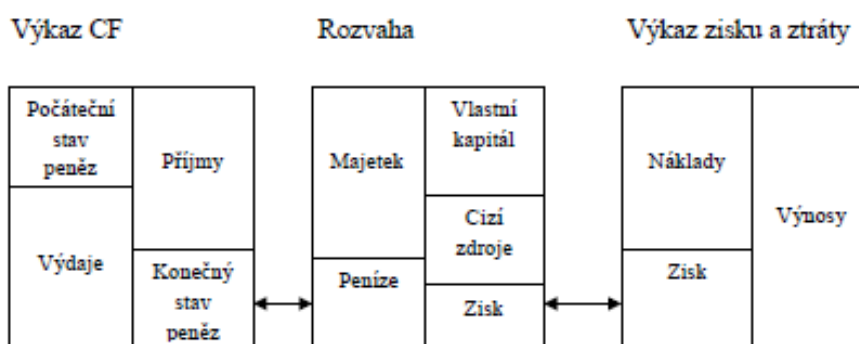
- peněžní toky z provozní činnosti, tedy příjmy ze základní výdělečné činnosti podniku, jedná se o příjmy a výdaje spojené s běžnou činností,
- peněžní toky z investiční činnosti, tedy příjmy a výdaje spojené s pořízením nebo vyřazením dlouhodobého majetku ve výjimečných případech souvisejí s poskytováním úvěrů, půjček a výpomocí (nesouvisí-li s provozní činností),
- peněžní toky z finanční činnosti vedou ke změnám ve výši a struktuře vlastního kapitálu a dlouhodobých závazků. Zahrnují především přírůstky a úbytky dlouhodobého kapitálu (Grünwald a Holečková, 2007).

Výkaz cash flow je velice užitečný pro posouzení likvidity a platební schopnosti podniku, jelikož zachycuje reálné příjmy a výdaje.

2.2.2 Vazby mezi finančními výkazy

Všechny tři výše zmíněné výkazy jsou propojené a vzájemně spolu souvisí. Souvislost těchto výkazů je znázorněna na obrázku č. 2.2.

Hlavní částí soustavy je rozvaha a ostatní dva jsou pouze výkazy odvozenými. Rozvaha zachycuje stav majetku podniku a zdrojů jeho krytí k určitému okamžiku. Dále také zachycuje velikost zisku tvořeného v běžném období, ale chybí zde vysvětlení, jak byl tento zisk vytvořen. Výkaz zisku a ztrát zachycuje toky nákladů a výnosů, které tento zisk generovaly, vyjadřuje změnu vlastního kapitálu za dané období. Účetní zisk je dán rozdílem výnosů a nákladů a je zdrojem vlastního kapitálu. Spojnicí mezi rozvahou a výsledovkou je právě zisk (Konečný, 2003).



Obr. 2.2 Provázanost účetních výdajů (Růčková, 2010)

Přehled peněžních toků znázorňuje změny stavu peněžních prostředků pomocí toků příjmů a výdajů. Jelikož příjmy a výdaj jsou pouze užitím peněz, neovlivňují vlastní kapitál, ale vyvolávají změnu podnikového majetku. Pojítkem mezi cash flow a rozvahou je konečný stav peněžních prostředků (Konečný, 2003).

2.3 Metody finanční analýzy

„Podstatou finanční analýzy je výpočet tradičních ukazatelů finanční výkonnosti, které mají dobrou vypovídací schopnost vzhledem ke zkoumané realitě“ (Šulák a Vaclík, 2005, s. 12).

Finanční analýza je v podstatě inventura dosavadní činnosti společnosti, promítá se do ní jak je na tom společnost v problematice finanční výkonnosti a zdraví podniku (Scholleová, 2012).

Metody finanční analýzy se člení na (Sedláček, 1999):

- analýzu absolutních ukazatelů,
- analýzu rozdílových ukazatelů,
- analýzu cash flow,
- analýzu poměrových ukazatelů,
- analýzu soustav ukazatelů.

2.3.1 Analýza absolutních ukazatelů

Při analýze absolutních ukazatelů se využívají údaje obsažené přímo v účetních výkazech. Podle toho, zda vyjadřují určitý stav nebo informace za určité časové období se dělí na stavové a tokové veličiny (Šulák a Vacík, 2005).

Stavové ukazatele uvádí údaje o stavu k určitému časovému okamžiku. Mezi tyto ukazatele patří např. stav majetku a finančních zdrojů v rozvaze. Tokové ukazatele jsou ty, které vypovídají o vývoji ekonomické situace za určité období. Mezi tyto ukazatele můžeme zařadit např. výnosy a náklady a tvorba výsledku hospodaření (Grünwald a Holečková, 2007).

Analýza trendů

Analýzu trendů se jinak také nazývá horizontální analýza, a to zejména z toho důvodu, že porovnává stejný absolutní ukazatel v rámci jednoho řádku rozvahy nebo výkazu zisku a ztrát. Zjišťuje absolutní a procentní změny konkrétních položek v čase (Muláčová a Mulač, 2013).

Jak uvádí Růčková a Roubíčková (2012, s. 101) „*horizontální analýza firmy hledá odpovědi na otázky typu: o kolik se změnilly jednotlivé položky finančních výkazů v čase anebo o kolik procent se změnilly jednotlivé položky v čase*“.

Horizontální analýza se vypočítá následovně:

$$\text{Absolutní změna} = \text{ukazatel}_t - \text{ukazatel}_{t-1}, \quad (2.1)$$

$$\text{Procentní změna} = (\text{Absolutní změna} \cdot 100) / \text{ukazatel}_{t-1}. \quad (2.2)$$

Vertikální analýza

Vertikální analýza slouží k posouzení jednotlivých komponentů majetku a kapitálu tzv. struktury aktiv a pasiv firmy (Sedláček, 1998). Cílem vertikální analýzy je určit podíl jednotlivých majetkových složek na celkových aktivech, podíl jednotlivých zdrojů

financování na celkových pasivech a také podíl jednotlivých položek výsledovky na tržbách. Při vertikální analýze je cílem zjistit, zda dochází ke změně proporcí jednotlivých položek a zda je struktura kapitálu, tvorba zisku i majetku v rovnováze (Scholleová, 2012).

Formalizovaný výpočet vertikální analýzy:

$$P_i = \frac{B_i}{\Sigma B_i}. \quad (2.3)$$

B_i označuje velikost položky bilance a ΣB_i pak označuje sumu hodnot položek v rámci určitého celku.

2.3.2 Analýza poměrových ukazatelů

Poměrová analýza dává do „poměru“ jednotlivé položky výkazů. Hodnota ukazatele poté vyjadřuje velikost ukazatele v čitateli na jednotku ukazatele ve jmenovateli (Růčková, 2010). Podle Muláčové a Mulače (2013) se poměrové ukazatele člení do následujících skupin:

- ukazatele rentability,
- ukazatele likvidity,
- ukazatele aktivity,
- ukazatele zadluženosti,
- ukazatele kapitálového trhu.

Ukazatele rentability

Ukazatele rentability jsou takové ukazatele, které slouží k hodnocení schopnosti podniku dosahovat zisk a vytvářet tak nové zdroje financování. Při sledování rentability se jedná vždy o poměr zisku ke zvolené veličině (Černohorský a Teplý, 2011).

Poměrová analýza patří mezi nejpoužívanější metody finanční analýzy. Umožňuje získat rychlý obraz o základních finančních charakteristikách firmy. Dává nám nástroj ke srovnání aktuálních finančních informací daní firmy s historickými daty nebo s daty jiných společností různých velikostí v daném odvětví. Dále také umožňuje porovnávat vývoj finanční situace podniku v čase (Blaha a Jindřichovská, 2006).

Při analýze rentability se využívají různé druhy zisku:

- EAT – zisk po zdanění, tj. čistý zisk,
- EBT – zisk před zdaněním, tj. hrubý zisk,
- EBIT – zisk před odečtením úroků a daní,

- EBDIT – zisk před odečtením odpisů, úroků a daní (Černohorský a Teplý, 2011).

Základními ukazateli rentability jsou (Vochozka, 2011):

Rentabilita investovaného kapitálu (ROCE = Return of Capital Employed) vyjadřuje, jakého provozního zisku před zdaněním podnik dosáhl z jedné investované koruny.

$$ROCE = EBIT / (VK + REZERVY + DZ + DBÚ) \quad (2.4)$$

Rentabilita aktiv (ROA = Return od Assets) srovnává různé formy zisku s celkovými aktivy, které byly do podnikání vloženy. Jedná se o klíčové měřítko rentability.

$$ROA = EBIT / \Sigma A \quad (2.5)$$

Rentabilita vlastního kapitálu (ROE = Return on Equity) vyjadřuje, jaká je výše čistého zisku připadající na jednu korunu investovaného akcionáře.

$$ROE = EAT / VK \quad (2.6)$$

Rentabilita tržeb (ROS = Return on Sale) je podstatná zejména z hlediska efektivnosti podniku.

$$ROS = EAT / T \quad (2.7)$$

Ukazatele likvidity

Ukazatele likvidity slouží k charakteristice podniku vzhledem k jeho schopnosti dostát svým závazkům. Velmi úzce souvisí s ukazateli zadluženosti. Samotná likvidita je vyjádřením schopnosti podniku přeměnit svoje aktiva na peníze a těmi krýt své závazky podle nasmlouvaných specifik – včas a v požadované výši (Sedláček, 2001).

Ukazatele likvidity dávají do poměru to, co je nutné zaplatit s tím, čím je možné to zaplatit. Rozdělují se podle likvidnosti použitých aktiv na tři typy (Scholleová, 2012):

Bežná likvidita (Current Ratio) vyjadřuje, kolikrát jsou aktiva vyšší než krátkodobé závazky. Doporučení hodnoty jsou 1,8 – 2,5.

$$\text{Běžná likvidita} = OA/KZ \quad (2.8)$$

Pohotová likvidita (Quick Ratio) je přísnější než likvidita běžná, jelikož z výpočtu vylučuje zásoby a nedokončenou výrobu. Doporučená hodnota je 1 – 1,5.

$$\text{Pohotová likvidita} = (OA - \text{zásoby})/KZ \quad (2.9)$$

Okamžitá likvidita (Cash Position Ratio) je poměr finančního majetku a krátkodobých závazků. Vyjadřuje schopnost podniku okamžitě splatit své krátkodobé závazky. Doporučená hodnota je 0,2 – 0,5.

$$\text{Okamžitá likvidita} = \text{pohotov\acute{e} PP}/KZ \quad (2.10)$$

Ukazatele aktivity (Activity Ratios)

Zachycují míru zapojení investovaného kapitálu do činnosti podniku a objasňují jeho vázanost v jednotlivých formách aktiv (Mulačová a Mulač, 2013). Jestliže má podnik nízká aktiva, znamená to, že má nedostatečnou výrobní zásobu a ochuzuje se tak o potenciální tržby. Při konstrukci ukazatelů aktivity rozlišujeme buď rychlost obrátu, tedy počet obrátek, anebo dobu obrátu.

Ukazatel obrátu aktiv (Total Assets Turnover) je nejkomplexnější ukazatel, jelikož znázorňuje dobu obrátu celkových aktiv. Doporučená hodnota je 1,6 – 2,9 (Rejnuš, 2014).

$$\text{Obrat aktiv} = \text{Tržby}/A \quad (2.11)$$

Ukazatel obrátu dlouhodobého majetku (Fixed Assets Turnover) znázorňuje, jak efektivně společnost využívá své budovy a zařízení. Je důležitý zejména pokud se firma rozhoduje o dalším investování do fixních aktiv (Blaha a Jindřichovská, 2006).

$$\text{Obrat dlouhodob\acute{e}ho majetku} = \text{Tržby}/DM \quad (2.12)$$

Ukazatel obratu zásob (Stock Turnover) udává kolikrát za rok se přemění zásoby v ostatní formy oběžného majetku.

$$\text{Obrat zásob} = \text{Tržby} / \text{Zásoby} \quad (2.13)$$

Doba obratu zásob (Inventory Turnover) vyjadřuje průměrný počet dnů, kdy jsou v zásoby v podniku vázány až do doby jejich prodeje nebo do fáze přeměny na suroviny a materiálu.

$$\text{Doba obratu zásob} = \text{Zásoby} / \left(\frac{\text{Tržby}}{360} \right) \quad (2.14)$$

Doba obratu pohledávek (Average collection Period) udává, jak dlouho musí firma čekat, než dostane zaplacení za již prodané výrobky a služby. Jedná se o dobu, na kterou firma poskytuje odběratelům tzv. obchodní úvěr.

$$\text{Doba obratu pohledávek} = \text{Pohledávky} / \left(\frac{\text{Tržby}}{360} \right) \quad (2.15)$$

Doba obratu závazků (Creditors Payment Period) vyjadřuje dobu, po kterou trvá uhrazení závazků od doby jejich vzniku, tzn. jak dlouho firma využívá obchodního úvěru u svých odběratelů (Scholleová, 2012).

$$\text{Doba obratu pohledávek} = \text{Závazky} / \left(\frac{\text{Tržby}}{360} \right) \quad (2.16)$$

Doba obratu závazků by měla být delší než doba obratu pohledávek. Jestliže není splněna tato podmínka, dochází k platební neschopnosti společnosti (Růčková, 2011).

Ukazatele zadluženosti

Ukazatele zadluženosti slouží k hodnocení využití kapitálu v podniku, zejména poměru využití vlastních a cizích zdrojů. Financování dluhem bývá pro společnost většinou přínosem zejména ze tří důvodů:

- kmenoví akcionáři tak mohou držet vlastnickou kontrolu nad podnikem s relativně nízkou investicí,

- jestliže firma vydělá více, než činí úrok ze zapůjčených peněz, násobí se výnos z vlastního kapitálu,
- poslední výhodou zejména pro akcionáře je, že pokud je firma financována z většiny cizími zdroji, snižuje se riziko podnikání akcionářů, které tímto přechází na věřitele (Blaha a Jindřichovská, 2006).

Ukazatel věřitelského rizika (Debt ratio) se taky nazývá dluh na aktiva. Vyjadřuje míru věřitelského rizika, tedy z jaké části je podnik financován cizími zdroji (Vochozka, 2011).

$$Ukazatel\ věřitelského\ rizika = CZ/A \quad (2.17)$$

Koeficient samofinancování (Equity Ratio) je pouze doplňkovým ukazatelem při aplikaci ukazatele věřitelského rizika. Vyjadřuje poměr financování firemních aktiv penězi akcionářů (Kislingerová a Hnilica, 2008).

$$Koeficient\ samofinancování = VK/A \quad (2.18)$$

Majetkový koeficient je ukazatel vypovídající o tom, jaká část firemního majetku je financována z firemních zdrojů. Jde o hledání optimální finanční struktury zdrojů vlastního a cizích kapitálů. Jinak se také ukazatel nazývá finanční páka (Robinson, 2009).

$$Finanční\ páka = A/VK \quad (2.19)$$

Ukazatele kapitálového trhu

Od předchozích ukazatelů se liší především tím, že pracují s tržními hodnotami. Vyjadřují tedy hodnocení firmy prostřednictvím burzovních ukazatelů. Tímto se stávají důležité především pro investory či potenciální investory z hlediska návratnosti investovaných prostředků.

Čistý zisk na akcii (EPS = Earnings Per Share) je nejznámější ukazatel informující akcionáře o velikosti zisku na jednu kmenovou akcii.

$$EPS = EAT/počet\ vydaných\ kmenových\ akcií \quad (2.20)$$

Účetní hodnota akcií odráží uplynulou výkonnost firmy. Platí, že ukazatel by měl v čase vykazovat rostoucí charakter, aby firma působila jako finančně zdravá (Růčková, 2010).

$$\text{Účetní hodnota akcie} = VK / \text{počet emitovaných akcií} \quad (2.21)$$

Poměr tržní ceny k zisku na akcii (P/E Ratio) ukazuje dobu, za kterou je kapitál investovaný do nákupu akcie ve formě výnosu vrácen investorovi.

$$P/E = \text{Tržní cena akcie} / \text{čistý zisk na akcii} \quad (2.22)$$

Dividenda na akcii (Dividend Per Share) vyjadřuje výši finančního obnosu, kterou dostanou akcionáři za jednu svou akcii (Mláče, 2005).

$$DPS = DIV / \text{počet vydaných kmenových akcií} \quad (2.23)$$

2.3.3 Souhrnné indexy hodnocení

Souhrnné indexy byly vytvořeny pro zjednodušení hodnocení finančně-ekonomické situace podniku, a to prostřednictvím jednoho čísla. Vytváření soustav ukazatelů se rozděluje do dvou kategorií:

1. soustavy hierarchicky organizovaných ukazatelů sloužící k identifikaci logických a ekonomických vazeb mezi ukazateli prostřednictvím jejich rozkladu – pyramidové soustavy,
2. účelově vybrané ukazatele, které mají kvalitně stanovit finanční situaci podniku nebo predikovat jeho budoucí vývoj – bonitní a bankrotní modely (Sedláček, 1998).

Pyramidový rozklad rentabilních ukazatelů

Pyramidový rozklad je jeden z nejpoužívanějších rozkladů vrcholového ukazatele na dílčí ukazatele. Jeho hlavním účelem je osvětlit faktory, které působí na výkonnost podniku, tzn. ukazuje rozsah jakým jednotlivé faktory ovlivnily hodnotu vrcholového měřítká výkonnosti. Pyramidový rozklad je kombinací multiplikativního a aditivního způsobu analýzy

– v první fázi se používá rozklad multiplikativní, tedy násobení a dělení, druhá fáze se skládá především z rozkladu aditivního, což zahrnuje především sčítání a odečítání (Wagner, 2009).

Nejznámějším rozkladem je tzv. Du Pont rozklad, který je zaměřen na rozložení rentability vlastního kapitálu a určení jednotlivých ukazatelů, které do něj vstupují (Růčková a Roubíčková, 2012).

Pyramidový rozklad rentability kapitálu má tento tvar (Dluhošová, 2010):

$$ROE = \frac{EAT}{VK} = \frac{EAT}{T} \cdot \frac{T}{A} \cdot \frac{A}{VK} = \frac{EAT}{EBT} \cdot \frac{EBT}{EBIT} \cdot \frac{EBIT}{T} \cdot \frac{T}{A} \cdot \frac{A}{VK} = ROA \cdot \frac{A}{VK}, \quad (2.24)$$

$$ROA = \frac{EBIT}{A} = \frac{EBIT}{T} \cdot \frac{T}{A}. \quad (2.25)$$

Kde:

- $EBIT/T = \text{provozní rentabilita},$
- $EAT/EBT = \text{daňová redukce},$
- $EBT/EBIT = \text{úroková redukce zisku},$
- $T/A = \text{obrat aktiv},$
- $A/VK = \text{finanční páka}.$

ROE se skládá ze tří hlavních komponentů, a to ziskové marže, obratu aktiv a finanční páky. Obdobným způsobem se postupuje o při rozkladu ukazatele ROA, to už ale není tak časté, jelikož je obsažen v ukazateli ROE (Máče, 2005). Na samotný vývoj ROE působí velikost daňové povinnosti, splacení úrokového břemene spojeného ze zadluženosti podniku, rentabilita tržeb, ale také to, jak společnost využívá svůj majetek (Dluhošová, 2010).

Bonitní a bankrotní modely

Bonitní i bankrotní modely si kladou za cíl ohodnotit společnost pouze jednou číselnou charakteristikou. Na základě této hodnoty se posuzuje finanční zdraví společnosti (Růčková, 2011).

Bonitní modely

Hlavním účelem hodnocení bonity firmy je určení předpokladu firmy dostát svým splatným závazkům, určuje se tak jeho důvěryhodnost. Cílem bonitních modelů je určit, zda se společnost řadí mezi dobré či špatné. Mezi bonitní modely řadíme (Marinič, 2008):

- Tamariho model,
- Grünwaldův index,

- Index bonity,
- Rychlý Kralický test.

Tamariho model můžeme využít pro hodnocení skupiny firem srovnatelných z hlediska odvětví a velikosti. Index vychází z šesti ukazatelů, jejichž hodnoty jsou oceněny na základě bodové školy od 0 do 100 bodů (Vochozka, 2011).

$$T_{a1} = VK/CZ \quad (2.26)$$

$$T_{a2} = EAT/A \quad (2.27)$$

$$T_{a3} = OA/KZ \quad (2.28)$$

$$T_{a4} = \text{Výrobní spotřeba}/\text{Østav nedokončené výroby} \quad (2.29)$$

$$T_{a5} = \text{Tržby}/(\text{Østav}) \text{ pohledávek} \quad (2.30)$$

$$T_{a6} = \text{Výrobní spotřeba}/\text{ČPK} \quad (2.31)$$

Rovnice T_{a1} slouží k hodnocení finanční samostatnosti podniku, rovnice T_{a2} hodnotí vázanost vlastního kapitálu, T_{a3} běžnou likviditu a zbývající rovnice se zabývají provozní činností (Dluhošová, 2010).

Hodnocení modelu je jednoduché. Firmy, které dosáhly ≥ 60 bodů patří mezi ty prosperující a finančně stabilní. Firmy s hodnocením v intervalu 31-59 bodů dosahuje uspokojivých výsledků, ale i přesto je její vývoj nejistý. Firmy, které dosáhly hodnocení ≤ 30 bodů jsou ohroženy bankrotem (Marinič, 2008).

Grünwaldův model je složitý model, který využívá odlišný systém vah než ostatní indexy. Za váhy se považují jmenovatele horních zlomků.

$$G = \left(\frac{\frac{Z}{A}}{\text{PÚM z úvěru}} + \frac{\frac{\text{ČZ}}{VK}}{\text{ZÚM z úvěru}} + \frac{\frac{FM+KP}{Kr.CK}}{1,2} + \frac{\frac{\text{ČPK}}{\text{Zásoby}}}{0,7} + \frac{\frac{CF}{DÚ}}{0,3} + \frac{\frac{Z}{NÚ}}{2,5} \right) / 6 \quad (2.32)$$

Jestliže je výsledek indexu nižší než 0,5 jedná se o bankrotní podnik. V případě, že se index pohybuje mezi hodnotami 0,5 a 1 hovoříme o slabší finanční situaci a podnik je také bankrotní. Hodnoty mezi 1 a 2 charakterizují finanční zdraví firmy jako dobré a podnik označují jako bonitní. Poslední kategorií jsou výsledky vyšší než 2, kdy se jedná o pevné finanční zdraví podniku (Vochozka, 2011).

Index bonity je založen na multivariační diskriminační analýza ve zjednodušené metodě (Sedláček, 2001). Model je sestaven na základě šesti ukazatelů. Jednotlivé hodnoty ukazatelů se zjišťují z finančních výkazů (Marinič, 2008).

Metoda je orientována na výnos, tedy na zisk a CF. Největší výhodou tohoto indexu je rychlost výpočtu, bezproblémový výběr a zpracování ukazatelů (Sedláček, 2001). Výpočet Indexu bonity:

$$Index\ bonity = 1,5 \cdot x_1 + 0,08 \cdot x_2 + 10 \cdot x_3 + 5 \cdot x_4 + 0,3x_5 + 0,1x_6 \quad (2.33)$$

$$x_1 = \frac{CF}{Cizí\ zdroje} \quad x_4 = \frac{EBT}{Celkové\ výkony}$$

$$x_2 = \frac{Aktiva}{Cizí\ zdroje} \quad x_5 = \frac{Zásoby}{Celkové\ výkony}$$

$$x_3 = \frac{EBT}{Aktiva} \quad x_6 = \frac{Celkové\ výkony}{Aktiva}$$

Podniky, které dosahují hodnoty > 1 jsou považovány za bonitní na druhou stranu podniky dosahující hodnoty < 0 jsou považovány za bankrotní. Obecným pravidlem je, že nejlépe se hodnotí firmy s vysokými hodnotami (Rejnuš, 2014).

Rychlý Kralickův test vychází ze čtyř ukazatelů. První dva ukazatele hodnotí finanční stabilitu a další dva rentabilitu firmy. Výsledné skóre tvoří průměr všech čtyř ukazatelů.

Konstrukce ukazatele:

$$a = VK/A \quad (2.34)$$

$$b = (CD - PP)/provozní\ CF \quad (2.35)$$

$$c = EBIT/A \quad (2.36)$$

$$d = provozní\ CF/T \quad (2.37)$$

Jednotlivé ukazatele jsou na základě zařazení výsledku hodnoceny body, a to v rozmezí 1-4. Toto bodové hodnocení se dále používá při výpočtu jednotlivých hodnotících ukazatelů.

Hodnotící ukazatele

$$Finanční\ stabilita = (a + b)/2 \quad (2.38)$$

$$Výnosová\ situace = (c + d)/2 \quad (2.39)$$

$$Celková situace = (FS + VS)/2 \quad (2.40)$$

Na základě tří výše uvedených ukazatelů se hodnotí výsledné skóre firmy. Ty společnosti, které dosáhly 3 a více bodů jsou považovány za velmi dobré podniky. Naopak špatné podniky jsou podle Kralickova testu ty, které dosáhnou hodnocení menšího než jeden bod (Marinič, 2008).

Bankrotní modely

Bankrotní modely se sestavují, aby věřitelé měli představu o finanční situaci podniku a to z toho hlediska, jestli dané firmě v budoucnu nehrozí finanční problémy či bankrot. Charakteristikou těchto podniků je, že mají často problémy s likviditou, výši ČPK a rentabilitou vloženého kapitálu. Mezi tyto modely řadíme (Knápková, Pavelková a Šteker, 2013):

- Taflerův bankrotní model,
- Altmanův model,
- Beaverová profilová analýza,
- Index IN.

Taflerův bankrotní model je založen na analýze ukazatelů, které odráží platební neschopnost firmy. Tento model vznikl zúžením skoro 90 poměrových ukazatelů na 4, které nesou vypovídací schopnost všech původních (Vochozka, 2011).

$$Z_T = 0,53 \cdot R_1 + 0,13 \cdot R_2 + 0,18 \cdot R_3 + 0,16 \cdot R_4 \quad (2.41)$$

$$R_1 = \frac{EBT}{Krátkodobé závazky}$$

$$R_3 = \frac{Krátkodobé závazky}{Aktiva}$$

$$R_2 = \frac{Oběžná aktiva}{Cizí kapitál}$$

$$R_4 = \frac{Tržby}{Aktiva}$$

Požadovaným výsledkem je hodnota $Z_T > 0,3$. Tato hodnota totiž naznačuje, že firma má nulovou pravděpodobnost bankrotu (Rejnuš, 2014).

Altmanův model je jinak také nazývaný jako Altmanův index finančního zdraví podniku. Jedná se o jeden z nejznámějších a nejpoužívanějších modelů. Používá se pouze pro firmy, které jsou obchodovatelné na burze.

$$Z = 1,2 \cdot x_1 + 1,4 \cdot x_2 + 3,3 \cdot x_3 + 0,6x_4 + 1 \cdot x_5 \quad (2.42)$$

$$x_1 = \frac{\text{Kapitál kapitál}}{\text{Aktiva}} \quad x_4 = \frac{\text{Tržní hodnota ZK}}{\text{Závazky}}$$

$$x_2 = \frac{\text{EAT}}{\text{Drobný majetek} + \text{ČPK}} \quad x_5 = \frac{\text{Tržby}}{\text{Aktiva}}$$

$$x_3 = \frac{\text{EBIT}}{\text{Aktiva}}$$

Jestliže Z dosáhne hodnoty vyšší než 2,9, podnik se nachází v pásnu prosperity. Je-li Z faktor v pásnu 1,2 – 2,9, nachází se firma v tzv. šedé zóně, což znamená, že nelze přesně určit podnikovou pozici. V případě, že by hodnota klesla pod 1,2, hrozí podniku bankrot (Růčková, 2008).

Beaverová profilová analýza je další z modelů, který analyzuje možnost firmy dostat se do bankrotu. Beaver stanovil jako nejdůležitější ukazatele pro hodnocení společnosti tyto:

- *cash flow/cizí kapitál* (2.43)

- *čistý zisk/aktiva* (2.44)

- *cizí kapitál/aktiva* (2.45)

V rámci tohoto ukazatele se jednotlivé ukazatele položky zkoumají separátně. Nevytváří se jediný ukazatel, který by komplexně hodnotil finanční zdraví podniku (Gibson, 2008)

Index IN slouží k lepšímu zhodnocení finančního zdraví českých firem v českém prostředí. Jeho konstrukce je analogická k Altmanově indexu. Existují čtyři modifikace modelu (Neumaierová a Neumaier, 2013):

- IN95 – věřitelská varianta,
- IN99 – vlastnická varianta,
- IN01 – komplexní varianta (kombinace věřitelského a vlastnického IN indexu),
- IN05 – modifikovaná komplexní varianta (aktualizace N01).

Index IN05 je aktualizací IN 01 prostřednictvím diskriminační analýzy. Nová varianta klade ve výpočtu větší důraz na hodnotu ROA. Hodnotí nejen nebezpečí bankrotu společnosti, ale také schopnost vytvářet hodnotu pro vlastníky. Výpočet IN05 je:

$$IN05 = 0,13 \cdot x_1 + 0,04 \cdot x_2 + 3,97 \cdot x_3 + 0,21 \cdot x_4 + 0,09 \cdot x_5. \quad (2.46)$$

$$x_1 = \frac{A}{CZ} \qquad x_4 = \frac{Výnosy}{A}$$

$$x_2 = \frac{EAT}{Nákladové úroky} \qquad x_5 = \frac{OA}{KCZ}$$

$$x_4 = \frac{EAT}{VK}$$

Kritériem hodnocení je hodnota indexu 1,6 a 0,9. Podniky, které mají index vyšší, než 1,6 jsou finančně zdravé a naopak ty, které se nachází pod úrovní 0,9, hrozí bezprostřední ohrožení bankrotem. Podniky, jejichž indexy se nachází v rozmezí 0,9 – 1,6 se pohybují v tzv. „šedé zóně“, což znamená, že podniky zde netvoří ani hodnotu, ani nejsou ohroženy bankrotem (Synek, 2009).

3 Presentace vybrané společnosti

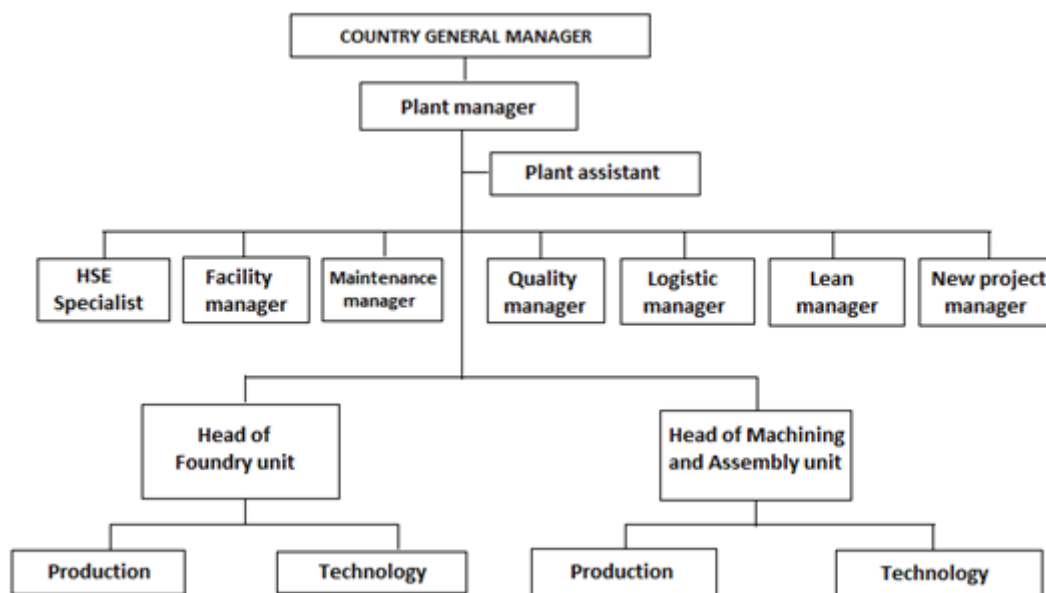
Společnost Brembo S.p.A. vznikla v roce 1961 v severoitalském městě Bergamo. Název Brembo byl inspirován řekou, která protéká právě tímto městem. Mateřská společnost sídlící právě ve městě Bergamo je akciová společnost. Společnost Brembo S.p.A vstoupila na burzu v roce 1995 a má 5 hlavních akcionářů. Největší podíl společnosti vlastní italská společnost Nuova SourB S.r.l., která vlastní 53 % akcií celé společnosti. Druhý největší podíl má samotné Brembo S.p.A., které ale vlastní pouze 2,6 % celkových akcií. Brembo S.p.A má také svoji vlastní vědecko-výzkumnou laboratoř, kde se zabývají především vývojem nových systémů, které by mohly zaručit větší bezpečnost a kvalitu vyráběných brzdových modulů. V současné době má firma pobočky v 16 zemích světa, a to v Evropě, Asii i Americe. Mezi nejnovější závody celého komplexu jsou závody v Číně a Mexiku, kde stále probíhá

Poprvé se společnost objevila v České republice v roce 2009, a to pod názvem Brembo Czech s.r.o. v Mošnově u Ostravy. V roce 2011 se firma přemístila do průmyslové zóny v Ostravě-Hrabové, kde se naplno začala věnovat svému podnikání, a to výrobě brzdových modulů. V současné době firma zaměstnává okolo 7 000 spolupracovníků, z čehož 1 200 zaměstnanců pracuje v závodě v Ostravě, a to jak na manažerských, tak i výrobních pozicích.

V ostravském závodě se firma zaměřuje především na výrobu brzdových modulů pro prémiové řady automobilů Land Rover, Audi, BMW, Porsche a Mercedes-Benz. Jako jeden z mála závodů společnosti Brembo disponuje ostravská pobočka oddělením slévárny, obrobny a montáže. Je tedy v rámci výrobního procesu zahrnout veškeré kroky, které jsou potřebné pro vyhotovení kompletního brzdového modulu.

Ostravskou společnost vedou 3 jednatele, za společnost jsou oprávněni jednat vždy dva jednatele společně. Společnost se rozděluje na několik výrobních oddělení, a to oddělení výroby, logistiky, kvality, finančního oddělení, oddělení controllingu, optimalizace, technologie a IT. Každé z těchto oddělení, má svého vedoucího pracovníka, který přímo podléhá řediteli celého závodu. Samotná výroba je rozdělena na tři hlavní části, a to oddělení slévárny, obrobny a montáže. Každé oddělení výroby je řízeno jedním nebo dvěma řídícími pracovníky, kteří podléhají řediteli celé výroby, tomu také podléhá samostatné oddělení údržby. Jednotlivé oddělení se společně snaží efektivně a kvalitně spolupracovat při výrobě. Schéma organizační struktury je uvedeno na obr. 2.3.

Hlavní zásady společnosti jsou etika, kvalita, varolizace, proaktivita a sounáležitost. Těmito hlavními principy se firma vyznačuje ve všech oblastech. Řídí se jimi při kontaktu se zákazníky, dodavateli, ale i v zaměstnaneckých vztazích. Jelikož se jedná o velkou mezinárodní společnost, chování a firemní kultura jednotlivých závodů je odlišná. Existují zde velké rozdíly v chování firem v Latinské Americe, Evropě či Asii.



Obr. 2.3 Organizační struktura společnosti Brembo Czech s.r.o.

Zdroj: vlastní zpracování

4 Finanční analýza v podmínkách vybrané společnosti

Cílem této kapitoly je aplikace vybraných metod, které slouží k hodnocení komplexní finanční výkonnosti výše představené společnosti. Výchozím zdrojem dat pro finanční analýzu jsou především výroční zprávy společnosti, a to především rozvaha (příloha č. 1,2), výkaz zisku a ztráty (příloha č. 3) a přehled o peněžních tocích (příloha č. 4). Všechny výroční zprávy byly staženy z portálu justice.cz. Finanční analýza se zaměřuje na hodnocení sedmiletého období, konkrétně v letech 2009-2015.

4.1 Metody

První část se zaměřuje především na hodnocení firmy prostřednictvím horizontální a vertikální analýzy. Ty jsou postupně aplikovány na rozvahu a výkaz zisku a ztrát. Hodnocení společnosti je doplněno také o výsledky poměrových ukazatelů. Tyto ukazatele hodnotí firmu z hlediska rentability, likvidity, aktivity a zadluženosti.

Druhá část se zaměřuje na komplexní hodnocení situace podniku, a to prostřednictvím bonitních a bankrotních modelů. Tyto modely jsou specifické v tom, že firmu hodnotí prostřednictvím jednoho čísla. Z bonitních modelů je vzhledem k typu společnosti analyzován Index bonity. Z bankrotních modelů byl vybrán Taflerův model a Index IN05.

4.2 Horizontální analýza

Horizontální analýza porovnává změny jednotlivých položek účetních výkazů v čase. V úvahu se berou změny absolutních hodnoty i procentní změny položek výkazů. Horizontální analýza patří mezi jednu z nejčastěji používaných metod k hodnocení hospodářské situace podniku.

4.2.1 Horizontální analýza rozvahy

Horizontální analýza rozvahy slouží k sledování vývoje nejvýznamnějších položek aktiv a pasiv v období 2009-2015. Analýza je zpracována meziročně, jsou tedy porovnávány vždy dvě časová období mezi sebou. Jednotlivé výsledky jsou v tab. 4.1 – tab. 4.4.

Tab. 4.1 Horizontální analýza aktiv ve zkrácené podobě – absolutní hodnoty

Aktiva	2010/2009	2011/2010	2012/2011	2013/2012	2014/2013	2015/2014
	v tis. Kč	v tis. Kč	v tis. Kč	v tis. Kč	v tis. Kč	v tis. Kč
Dlouhodobý nehmotný majetek	- 152,00	1 724,00	- 1 058,00	- 426,00	1 120,00	95,00
Dlouhodobý hmotný majetek	23 209,00	506 155,00	303 970,00	251 979,00	441 051,00	- 7 613,00
Dlouhodobý majetek	23 057,00	507 879,00	302 912,00	251 553,00	442 171,00	- 7 518,00
Zásoby	-	90 342,00	143 955,00	121 614,00	284 029,00	34 388,00
Dlouhodobé pohledávky	-	45 193,00	34 204,00	20 207,00	110 634,00	58 949,00
Krátkodobé pohledávky	103 104,00	- 32,00	147 478,00	340 156,00	666 997,00	- 149 259,00
Krátkodobý finanční majetek	149,00	3 013,00	- 2 428,00	170 493,00	- 94 734,00	- 69 389,00
Oběžná aktiva	103 253,00	138 516,00	323 209,00	752 470,00	866 926,00	- 124 311,00
Časové rozlišení	-	16 090,00	- 11 534,00	- 1 332,00	8 121,00	- 3 173,00
Ostatní aktiva	-	16 090,00	- 11 534,00	- 1 332,00	8 121,00	- 3 173,00

Zdroj: vlastní zpracování na základě účetních výkazů analyzovaní společnosti

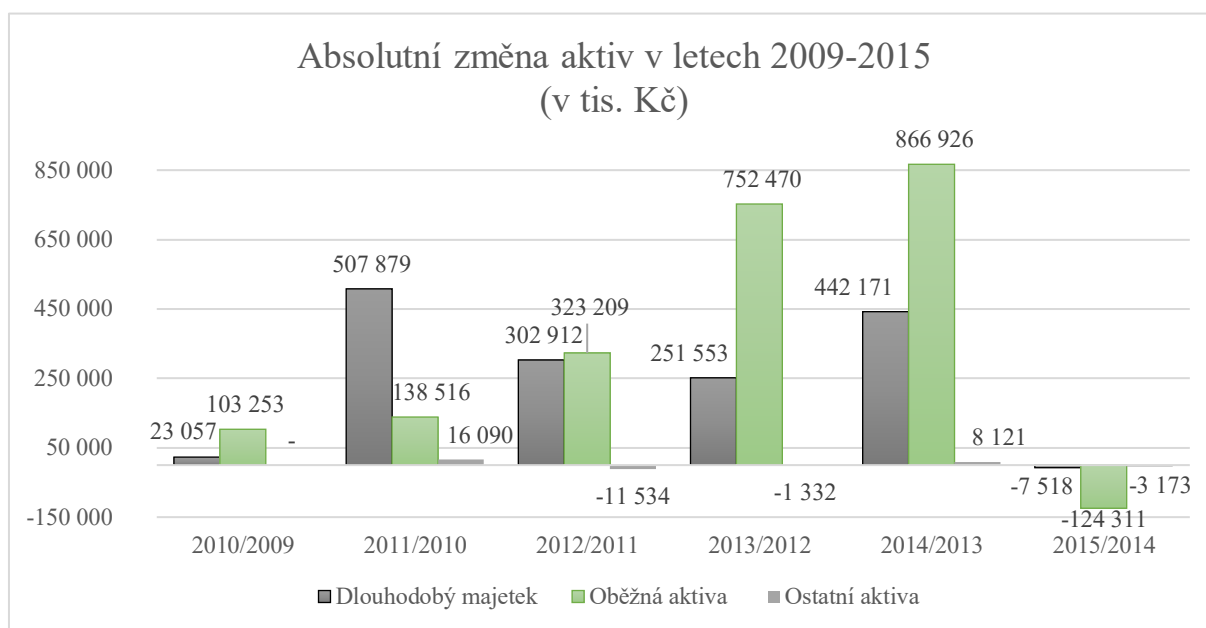
Tab. 4.2 Horizontální analýza aktiv ve zkrácené podobě – relativní hodnoty

Aktiva	2010/2009	2011/2010	2012/2011	2013/2012	2014/2013	2015/2014
	%	%	%	%	%	%
Dlouhodobý nehmotný majetek	-37,62	784,13	-53,54	-46,41	227,64	5,89
Dlouhodobý hmotný majetek	122152,63	2279,07	57,42	30,24	40,64	-0,50
Dlouhodobý majetek	5450,83	2263,03	57,01	30,15	40,72	-0,49
Zásoby	0,00	0,00	159,34	51,91	79,80	5,37
Dlouhodobé pohledávky	0,00	0,00	75,68	25,45	111,07	28,04
Krátkodobé pohledávky	66950,65	99,97	142,87	135,68	112,89	-11,87
Krátkodobý finanční majetek	163,74	1355,42	-74,64	20665,82	-55,30	-90,61
Oběžná aktiva	42144,08	233,83	133,55	133,13	65,79	-5,69
Časové rozlišení	0,00	0,00	-71,68	-29,24	251,89	-27,97
Ostatní aktiva	0,00	0,00	-71,68	-29,24	251,89	-27,97

Zdroj: vlastní zpracování na základě účetních výkazů analyzovaní společnosti

Z grafu 4.1 je patrné, že firma nedisponuje velkým množstvím stálých aktiv, převážně majetkem dlouhodobým hmotným. Jelikož je hlavní činnost společnosti výroby brzd. V letech 2010–2015 došlo k velkému nárůstu dlouhodobého majetku zejména z důvodu nákupů strojů pro výrobu. Oběžný majetek je tvořen především z krátkodobých pohledávek. V období 2014/2015 došlo ke snížení dlouhodobého majetku zejména z důvodu snížení nedokončeného dlouhodobého hmotného majetku. Ke snížení oběžných aktiv došlo také v období 2014/2015, a to zejména z důvodu snížení krátkodobých pohledávek a krátkodobého finančního majetku.

Graf 4.1 Horizontální analýza aktiv



Zdroj: vlastní zpracování na základě účetních výkazů analyzované společnosti

Oběžný majetek má po celé sledované období rostoucí trend až na období 2014/2015, kdy došlo k jeho poklesu o 124 311 tis. Kč, a to zejména znatelným poklesem peněz na bankovním účtu. Největší nárůst byl v letech 2013/2014 zejména z důvodu obrovského nárůstu krátkodobých pohledávek, a to o 666 997 tis. Kč.

Oproti dlouhodobému a oběžnému majetku má časové rozlišení relativně kolísavý charakter. Zatímco v období 2009/2010 dosahovaly hodnoty časového rozlišení hodnoty nula, v dalších obdobích se náhodně střídal nárůst a pokles. Tyto změny jsou zapříčiněny zejména změnami nákladů příštích období a v posledních třech obdobích také příjmy příštích období.

Tab. 4.3 Horizontální analýza pasiv ve zkrácené podobě – absolutní hodnoty

Pasiva	2010/2009	2011/2010	2012/2011	2013/2012	2014/2013	2015/2014
	v tis. Kč	v tis. Kč	v tis. Kč	v tis. Kč	v tis. Kč	v tis. Kč
Základní kapitál	122 950,00	242 700,00	120 000,00	120 000,00	-	-
Kapitálové fondy	1 840,00	-	-	-	180 000,00	-
Rezervní fondy	-	-	-	-	-	-
VH minulých let	- 540,00	- 1 917,00	-191 672,00	194 129,00	-482 296,00	247 404,00
VH běžného účetního období	- 1 377,00	-189 759,00	41 653,00	11 879,00	385 548,00	189 395,00
Vlastní kapitál	122 873,00	51 024,00	- 30 019,00	- 18 144,00	427 404,00	436 799,00
Rezervy	-	2 248,00	26 273,00	26 332,00	8 361,00	6 692,00
Krátkodobé závazky	3 437,00	582 235,00	436 573,00	590 600,00	295 703,00	-244 874,00
Bankovní úvěry a výpomoci	-	-	149 320,00	406 239,00	458 973,00	-368 649,00
Cizí zdroje	3 437,00	584 483,00	612 166,00	1 023 171,00	763 037,00	-606 831,00
Časové rozlišení	-	26 978,00	32 440,00	- 2 336,00	126 777,00	35 030,00
Ostatní pasiva	-	26 978,00	32 440,00	- 2 336,00	126 777,00	35 030,00

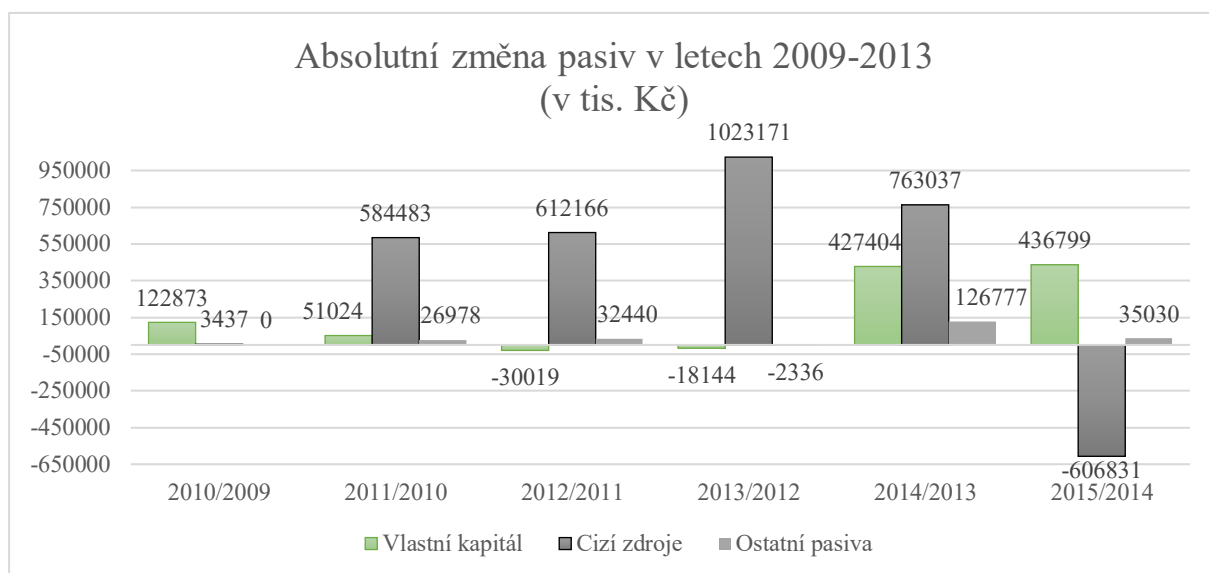
Zdroj: vlastní zpracování na základě účetních výkazů analyzované společnosti

Tab. 4.4 Horizontální analýza pasiv ve zkrácené podobě – relativní hodnoty

Pasiva	2010/2009	2011/2010	2012/2011	2013/2012	2014/2013	2015/2014
	%	%	%	%	%	%
Základní kapitál	61475,00	197,08	32,80	24,70		
Kapitálové fondy					9782,61	
Rezervní fondy						
VH minulých let		355,00	7801,06	-100,00		-51,30
VH běžného účetního období	255,00	9898,75	-21,73	-7,92	-279,09	76,55
Vlastní kapitál	-36139,12	41,64	-17,30	-12,64	340,85	79,02
Rezervy			1168,73	92,32	15,24	10,59
Krátkodobé závazky	340,97		74,41	57,72	18,32	-12,82
Bankovní úvěry a výpomoci				272,06	82,61	-36,34
Cizí zdroje	340,97		103,95	85,19	34,31	-20,31
Časové rozlišení			120,25	-3,93	222,10	19,05
Ostatní pasiva			120,25	-3,93	222,10	19,05

Zdroj: vlastní zpracování na základě účetních výkazů analyzované společnosti

Graf 4.2 Horizontální analýza pasiv



Zdroj: vlastní zpracování na základě účetních výkazů analyzované společnosti

Cizí zdroje jsou většinou tvořeny krátkodobými cizími závazky a od roku 2012 také bankovními úvěry. Oproti vlastnímu kapitálu mají cizí zdroje kolísavý charakter (viz. Tab. 4.3). Největší nárůst cizího kapitálu byl v období 2013/2012 z důvodu nárůstu bankovního úvěru. Obrovský pokles cizích zdrojů zaznamenala společnost v období 2014/2015, tento pokles o 606 831 tis. Kč byl zapříčiněn snížením bankovního úvěru a krátkodobých závazků vůči dodavatelům.

Vývoj časového rozlišení má kolísavý charakter. Nárůst můžeme sledovat v období 2013/2014, kdy vzrostly výdaje příštích období o 126 777 tis. Kč.

4.2.2 Horizontální analýza výkazu zisku a ztrát

Na základě horizontální analýzy výkazu zisku a ztrát se může sledovat vývoj jednotlivých hospodářských výsledků, tržeb, výkonů, výkonové spotřeby a nákladů v období 2009-2015. Tab. 4.5 a tab. 4.6 zobrazuje horizontální analýzu výkazu zisku a ztrát ve zkrácené podobě.

Tab. 4.5 Horizontální analýza zkráceného výkazu zisku a ztrát – absolutní hodnoty

VZZ	2009/2010	2010/2011	2011/2012	2012/2013	2013/2014	2014/2015
	v tis. Kč	v tis. Kč	v tis. Kč	v tis. Kč	v tis. Kč	v tis. Kč
Tržby za prodej zboží	-	-	-	91 695	- 47 455	193 939
Náklady vynaložené na prodané zboží	-	-	-	81 277	- 56 259	118 378
Obchodní marže	-	-	-	10 418	8 804	75 561
Výkony	-	174 278	1 212 532	1 971 239	1 859 101	944 920
Tržby za prodej vlastních výrobků a služeb	-	188 927	1 140 468	1 931 674	1 621 755	1 132 667
Změna stavu zásob vlastní činnosti	-	- 26 922	28 824	16 201	88 802	- 87 453
Aktivace	-	12 273	43 240	23 364	148 544	- 100 294
Výkonová spotřeba (ř.09+10)	3 363	282 885	1 064 453	1 656 092	1 586 634	615 021
Spotřeba materiálu a energie	-	201 998	935 427	1 442 212	1 331 954	536 017
Služby	3 363	80 887	129 026	213 880	254 680	79 004
Přidaná hodnota	- 3 363	- 108 607	148 079	325 565	281 268	405 463
Osobní náklady	-	49 602	60 051	91 066	39 624	75 847
Mzdové náklady	-	34 213	44 604	70 034	28 292	56 123
Odměny členům orgánů společnosti a družstva	-	720	240	- 960	63	155
Náklady na sociální zabezpečení a zdravotní pojištění	-	12 340	15 160	22 861	9 635	18 880
Sociální náklady	-	2 329	47	- 869	1 634	689
Daně a poplatky	103	319	1 181	7 054	- 1 820	- 1
Odpisy dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku	104	27 219	63 024	55 778	63 593	68 822
Tržby z prodeje dlouhodobého majetku a materiálu	-	13 674	49 566	37 885	45 803	34 560
Tržby z prodeje dlouhodobého majetku	-	2 268	8 237	4 681	- 13 018	1 955
Tržby z prodeje materiálu	-	11 406	41 329	33 204	58 821	32 605
Zůstatková cena prodaného dlouhodobého majetku a materiálu	-	14 893	51 630	36 940	20 485	30 054
Zůstatková cena prodaného dlouhodobého majetku	-	2 280	3 832	- 428	- 3 797	341
Prodaný materiál	-	12 613	47 798	37 368	24 282	29 713
Změna stavu rezerv a opravných položek v provozní oblasti	-	19 349	- 1 830	16 013	- 21 937	36 939
Ostatní provozní výnosy	-	2 874	4 332	1 010	15 783	2 749
Ostatní provozní náklady	1	2 681	8 541	32 273	- 10 703	12 408
Provozní výsledek hospodaření	- 3 571	- 206 122	19 380	125 336	253 615	218 700
Výnosové úroky	140	13	- 129	21	- 16	- 28
Nákladové úroky	14	1 264	8 697	4 363	4 023	- 2 225
Ostatní finanční výnosy	3 023	50 930	158 178	318 159	198 511	- 531 524
Ostatní finanční náklady	955	78 509	116 090	413 277	152 966	- 551 706
Finanční výsledek hospodaření	2 194	- 28 830	33 262	- 99 460	41 506	22 379
Daň z příjmů za běžnou činnost (ř.50+51)	-	- 45 193	10 989	13 997	- 90 427	51 684
odložená	-	- 45 193	10 989	13 997	- 90 427	51 684
Výsledek hospodaření za běžnou činnost	- 1 377	- 189 759	41 653	16 879	380 548	189 395
Výsledek hospodaření za účetní období (+/-)	- 1 377	- 189 759	41 653	11 879	385 548	189 395
Výsledek hospodaření před zdaněním	- 1 377	- 234 952	52 642	25 876	295 121	241 079

Zdroj: vlastní zpracování na základě účetních výkazů analyzované společnosti

Tab. 4.6 Horizontální analýza zkráceného výkazu zisku a ztrát – relativní hodnoty

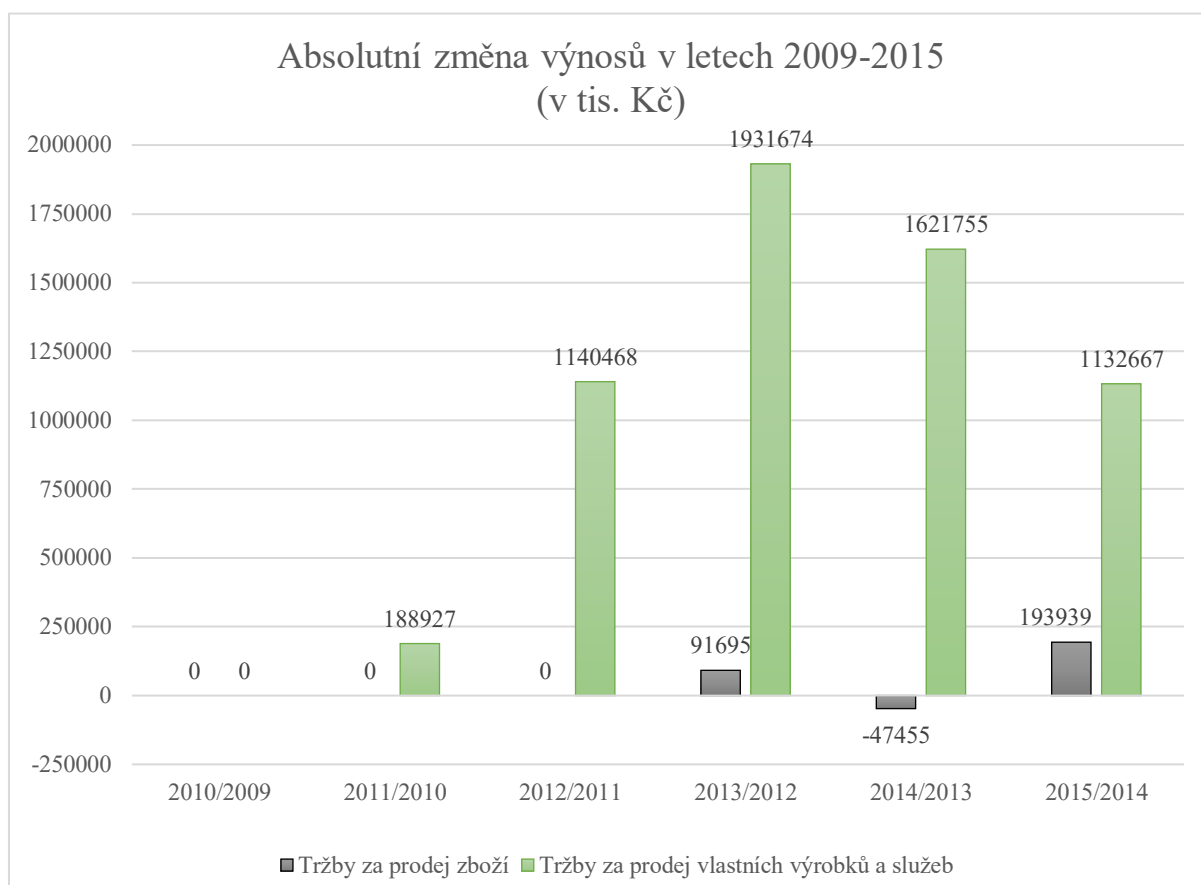
VZZ	2009/2010	2010/2011	2011/2012	2012/2013	2013/2014	2014/2015
	%	%	%	%	%	%
Tržby za prodej zboží					-51,75	438,38
Náklady vynaložené na prodané zboží					-69,22	473,17
Obchodní marže					84,51	393,10
Výkony			695,75	142,14	55,36	18,11
Tržby za prodej vlastních výrobků a služeb			603,66	145,30	49,73	23,20
Změna stavu zásob vlastní činnosti			-107,06	851,79	490,54	-81,80
Aktivace			352,32	42,09	188,32	-44,10
Výkonová spotřeba (ř.09+10)	705,03	7366,80	371,25	122,57	52,76	13,39
Spotřeba materiálu a energie			463,09	126,80	51,63	13,70
Služby	705,03	2106,43	152,28	100,06	59,56	11,58
Přidaná hodnota	705,03	2828,31	-131,69	913,69	77,87	63,11
Osobní náklady			121,07	83,05	19,74	31,56
Mzdové náklady			130,37	88,86	19,01	31,68
Odměny členům orgánů společnosti a družstva			33,33	-100,00		246,03
Náklady na sociální zabezpečení a zdravotní pojištění			122,85	83,13	19,13	31,47
Sociální náklady			2,02	-36,57	108,43	21,94
Daně a poplatky	5150,00	303,81	278,54	439,50	-21,02	-0,01
Odpisy dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku	203,92	17560,65	230,23	61,70	43,50	32,81
Tržby z prodeje dlouhodobého majetku a materiálu			362,48	59,91	45,29	23,52
Tržby z prodeje dlouhodobého majetku			363,18	44,56	-85,72	90,18
Tržby z prodeje materiálu			362,34	62,96	68,45	22,52
Zůstatková cena prodaného dlouhodobého majetku a materiálu			346,67	55,53	19,80	24,25
Zůstatková cena prodaného dlouhodobého majetku			168,07	-7,00	-66,80	18,07
Prodaný materiál			378,96	61,86	24,83	24,34
Změna stavu rezerv a opravných položek v provozní oblasti			-9,46	91,40	-65,42	318,58
Ostatní provozní výnosy			150,73	14,02	192,10	11,45
Ostatní provozní náklady		268100,00	318,46	287,56	-24,61	37,84
Provozní výsledek hospodaření	673,77	5026,14	-9,22	-65,67	-387,16	116,26
Výnosové úroky		9,29	-84,31	87,50	-35,56	-96,55
Nákladové úroky	280,00	6652,63	677,86	43,72	28,05	-12,11
Ostatní finanční výnosy		1684,75	293,18	149,98	37,43	-72,93
Ostatní finanční náklady	19100,00	8178,02	146,08	211,33	25,12	-72,42
Finanční výsledek hospodaření	-21940,00	-1320,05	-124,83	-1503,33	-44,71	-43,59
Daně z příjmů za běžnou činnost (ř.50+51)			-24,32	-40,92	447,50	-46,72
odložená			-24,32	-40,92	447,50	-46,72
Výsledek hospodaření za běžnou činnost	255,00	9898,75	-21,73	-11,25	-285,82	76,55
Výsledek hospodaření za účetní období (+/-)	255,00	9898,75	-21,73	-7,92	-279,09	76,55
Výsledek hospodaření před zdaněním	255,00	12256,23	-22,22	-14,05	-186,37	176,27

Zdroj: vlastní zpracování na základě účetních výkazů analyzované společnosti

Mezi položky ve výkazu zisku a ztrát jsou především výnosy v podobě tržeb za zboží a tržeb za prodej vlastních výrobků a služeb. Jelikož je Brembo Czech s.r.o. společností, která se zabývá výrobou a prodejem brzd do automobilů, vyplývají největší výnosy z tržeb za prodej vlastních výrobků a služeb. Po celé sledované období mají tyto tržby rostoucí charakter (viz. Graf 4.3), ale tempo růstu je odlišné. Největší skok je jednoznačně v období 2011/2012, kdy došlo k nárůstu těchto tržeb o 603,66 % tedy o 1 140 468 tis. Kč.

Oproti tomu vývojová dynamika tržeb za prodej zboží je odlišná. Nejvyššího nárůstu společnost dosáhla v letech 2014-2015, a to o 193 939 tis. Kč.

Graf 4.3 Horizontální analýza výnosů



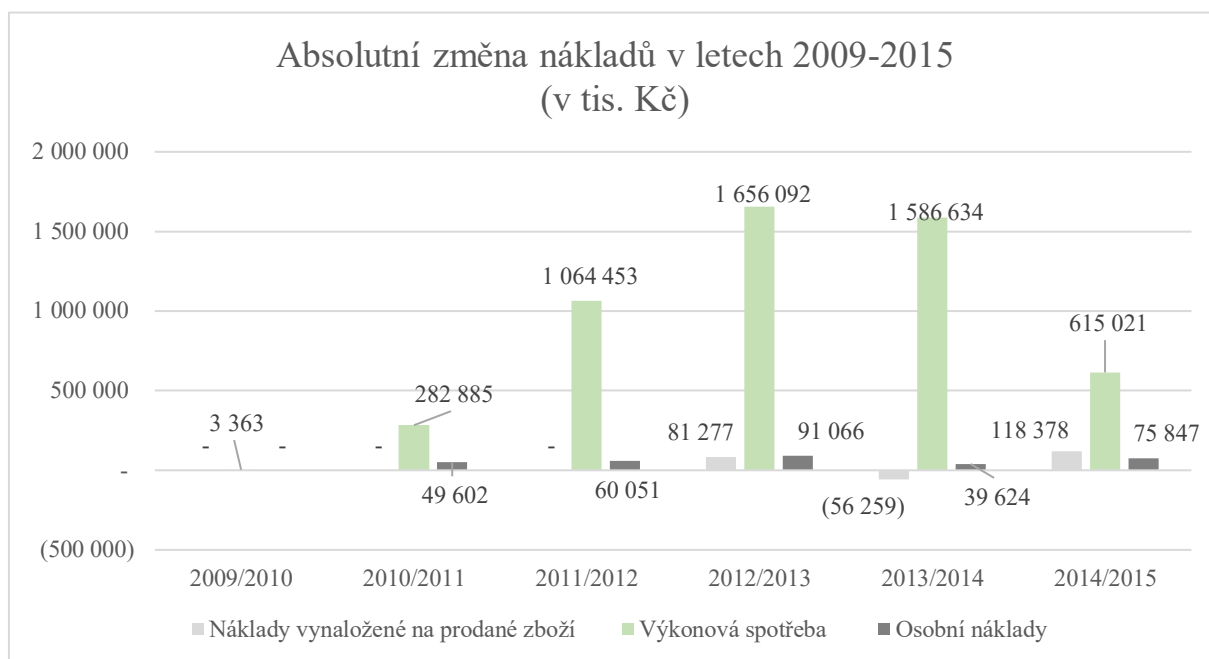
Zdroj: vlastní zpracování na základě účetních výkazů analyzované společnosti

Nejdůležitější nákladovou položkou jsou v tomto případě náklady vynaložení na prodej zboží. Jedná se o náklady, které charakterizují finanční zdroje vydané společností k tomu, aby mohla vytvořit zboží, které bude dále prodávat. Na základě Grafu 4.4 lze vidět, že v letech 2009–2011 byly nulové, k obrovskému nárůstu došlo v období 2012/2013 o 81 277 tis. Kč a v období 2014/2015, kdy dosáhly hodnoty 118 378 tis. Kč.

Výkonová spotřeba představuje spotřebované nákupy a využití služeb. Tato položka dosáhla největšího nárůstu v období 2012/2013, a to 1 656 092 tis. Kč.

Osobní náklady mají rostoucí charakter, ale odlišné tempo růstu. Největší absolutní změny bylo dosaženo v období 2013/2014, a to o 91 066 tis. Kč. Hlavním důvodem nárůstu této položky bylo zvýšení nákladů na mzdy.

Graf 4.4 Horizontální analýza nákladů



Zdroj: vlastní zpracování na základě účetních výkazů analyzované společnosti

Mezi jednu další z nejdůležitějších položek výkazu zisku a ztrát patří přidaná hodnota, která vyjadřuje, kolik byla společnost schopná v daném roce vydělat. Zpočátku sledovaného období měla přidaná hodnota dané společnosti klesající charakter. Mezníkem bylo období 2011/2012, od kterého začala mít rostoucí charakter. Nejvyšší nárůst je v období 2014/2015, kdy dosáhla hodnoty 405 463 tis. Kč.

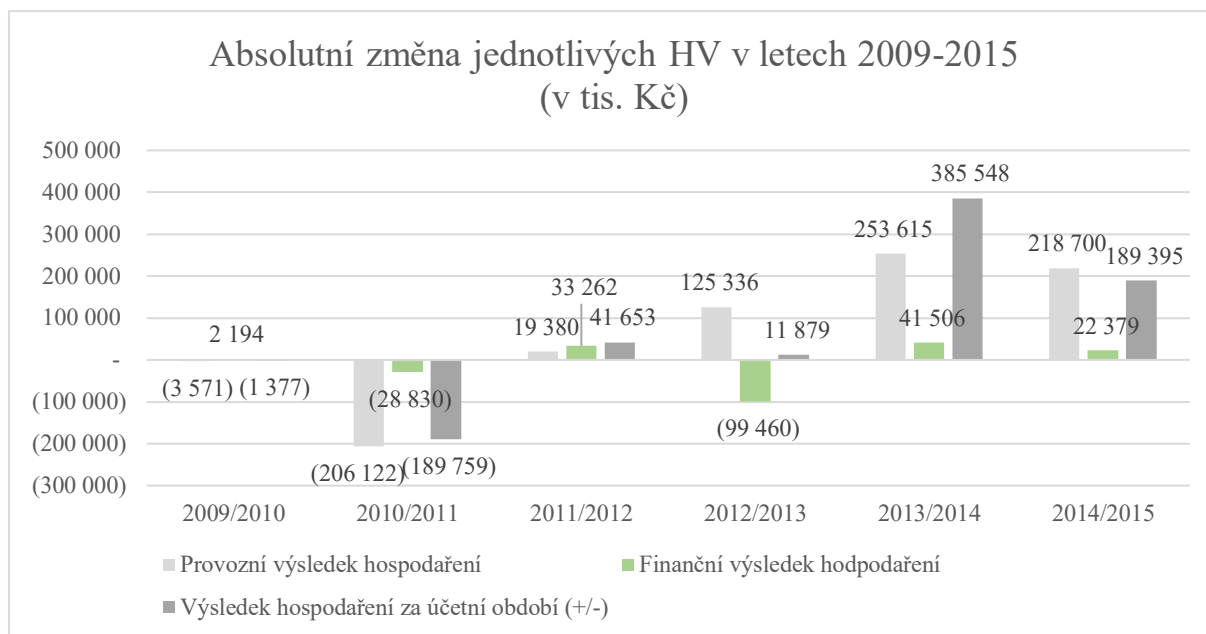
Hlavním důvodem sestavená výkazu zisku a ztrát je zjištění jednotlivých výsledků hospodaření a celkového výsledku hospodaření za běžné účetní období (viz. Graf 4.5). Provozní výsledek hospodaření má zpočátku klesající tendenci, zlomovým se stává období 2011/2013 kdy provozní výsledek začne poprvé růst. Nejvyššího nárůstu provozního výsledku dosáhla společnost v období 2013/2014, a to o 253 615 tis. Kč.

Finanční výsledek hospodaření má kolísavou tendenci. Největší pokles je v období 2012/2013, kdy došlo k poklesu o 99 460 tis. Kč. Naopak největší růst společnost zaznamenala v období 2013/2014, a to o 41 506 tis. Kč. Obě tyto situace jsou zapříčiněny změny v ostatních finančních výnosech a nákladech.

V letech 2009-2010 společnost dosahovala záporného výsledku hospodaření. To je způsobeno především zaváděním výroby, a tudíž vysokými prvotními náklady. Od roku 2011 můžeme pozorovat kolísavý vývoj výsledku hospodaření. Nejvyššího nárůstu zaznamenala

společnost v letech 2013/2014, kdy výsledek hospodaření meziročně vzrostl o 385 548 tis. Kč.

Graf 4.5 Horizontální analýza jednotlivých výsledků hospodaření



Zdroj: vlastní zpracování na základě účetních výkazů analyzované společnosti

4.3 Vertikální analýza

Výsledky vertikální analýzy slouží k porovnání, jak se jednotlivé položky výkazů podílejí na bilanční sumě a také slouží k sledování jejich změn v jednotlivých letech 2009-2015. Analýza je zpracována meziročně do srovnání jsou tedy dána vždy dvě časová období mezi sebou.

4.3.1 Vertikální analýza rozvahy

Prostřednictvím vertikální analýzy je sledován vývoj jednotlivých položek majetkové části rozvahy v letech 2009-2015 a jejich podíl na bilanční sumě, tedy na celkových aktivech.

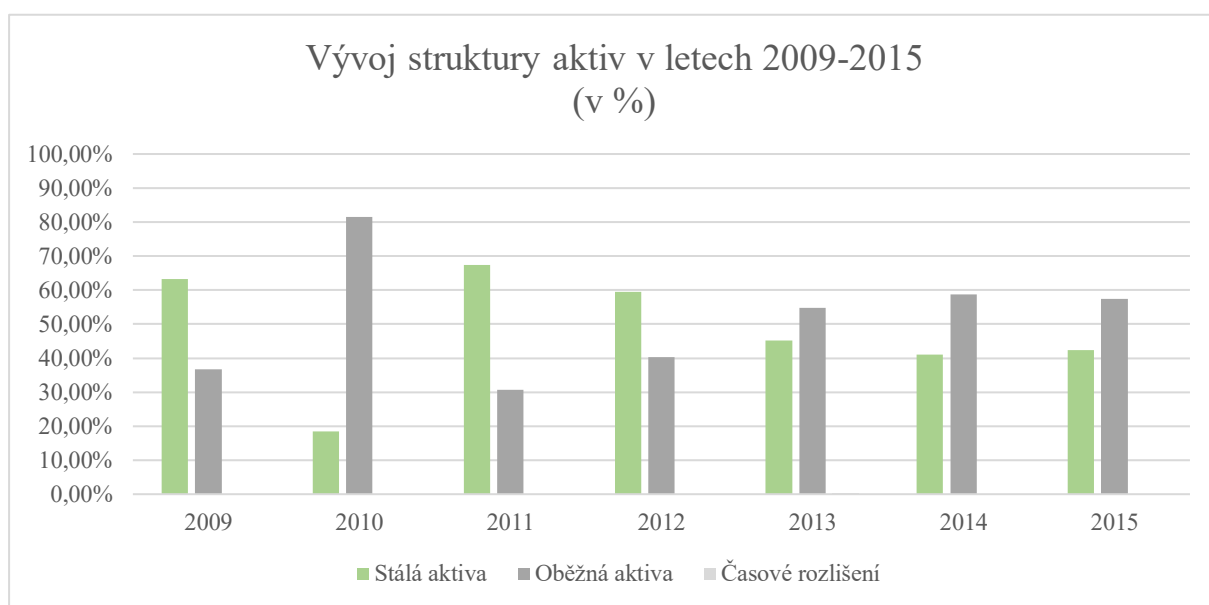
Tab. 4.7 Vertikální analýza aktiv ve zkrácené podobě

Aktiva	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015
Dlouhodobý nehmotný majetek	60,48%	0,20%	0,25%	0,07%	0,02%	0,04%	0,05%
Dlouhodobý hmotný majetek	2,84%	18,29%	67,06%	59,35%	45,10%	40,99%	42,32%
Stálá aktiva	63,32%	18,49%	67,31%	59,42%	45,12%	41,03%	42,37%
Zásoby	0,00%	0,00%	11,44%	16,69%	14,79%	17,18%	18,79%
Dlouhodobé pohledávky	0,00%	0,00%	5,72%	5,65%	4,14%	5,65%	7,50%
Krátkodobé pohledávky	23,05%	81,32%	13,08%	17,86%	24,55%	33,78%	30,89%
Krátkodobý finanční majetek	13,62%	0,19%	0,41%	0,06%	7,12%	2,06%	0,20%
Oběžná aktiva	36,68%	81,51%	30,66%	40,26%	54,75%	58,66%	57,41%
Přechodné účty aktiv	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,13%	0,00%	0,00%
AKTIVA CELKEM	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%

Zdroj: vlastní zpracování na základě účetních výkazů analyzované společnosti

Z Tab. 4.7 je možné zjistit, že na celkové sumě aktiv se nejvíce podílí stálá a oběžná aktiva. Tyto dvě položky se svým podílem jednotlivé roky střídá až do roku 2013, kdy již většinou část celkových aktiv tvoří oběžná aktiva. Ačkoliv ke konci sledovaného období převládají oběžná aktiva, jsou poměry obou položek vyrovnané, jak ukazuje Graf 4.6.

Graf 4.6 Vertikální analýza aktiv



Zdroj: vlastní zpracování na základě účetních výkazů analyzované společnosti

Oběžná aktiva jsou převážně tvořena krátkodobými pohledávkami. Od roku 2011 tvoří nezanedbatelnou část celkových aktiv také zásoby, které s rozrůstající se společností postupně rostou a v posledním sledovaném roce 2015 dosahují již 18,79 % celkových aktiv.

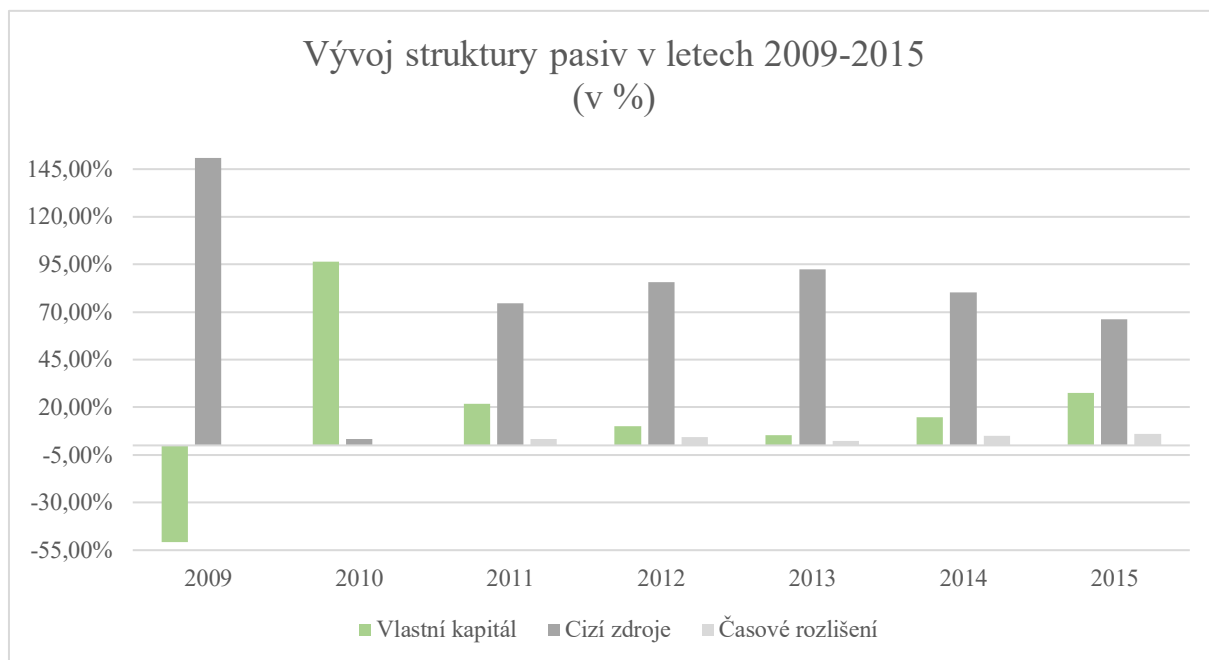
Tab. 4.8 Vertikální analýza pasiv ve zkrácené po době

Pasiva	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015
Základní kapitál	29,94%	96,99%	46,34%	34,60%	25,17%	16,27%	16,88%
Kapitálové fondy	0,00%	1,45%	0,23%	0,13%	0,08%	4,88%	5,07%
Výsledek hospodaření minulých let	0,00%	-0,43%	-0,31%	-13,83%	0,00%	-12,95%	-6,54%
Vlastní kapitál	-50,90%	96,50%	21,98%	10,22%	5,21%	14,84%	27,57%
Rezervy	0,00%	0,00%	0,28%	2,03%	2,28%	1,70%	1,95%
Krátkodobé závazky	150,90%	3,50%	74,31%	72,88%	67,06%	51,28%	46,38%
Bankovní úvěry a výpomoci	0,00%	0,00%	0,00%	10,63%	23,08%	27,24%	18,00%
Cizí zdroje	150,90%	3,50%	74,60%	85,54%	92,42%	80,22%	66,33%
Přechodné účty pasiv	0,00%	0,00%	3,42%	4,23%	2,37%	4,94%	6,10%
PASIVA CELKEM	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%

Zdroj: vlastní zpracování na základě účetních výkazů analyzované společnosti

Tab. 4.5 znázorňuje podíl jednotlivých položek pasiv na jejich celkové sumě. V celém sledovaném období dosahovaly nejvyššího podílu na celkové sumě pasiv cizí zdroje. V roce 2009 dosahovaly nejvyššího podílu krátkodobé závazky a to hodnoty 150,9 %, to je zapříčiněno zápornými hodnotami vlastního kapitálu. Pouze v roce 2010 měl největší podíl na pasivech vlastní kapitál, a to z toho důvodu, že v tomto roce došlo k navýšení vlastního kapitálu, ten v tomto období tvořil 96,99 % celkových pasiv.

Graf 4.7 Vertikální analýza pasiv



Zdroj: vlastní zpracování na základě účetních výkazů analyzované společnosti

Z Grafu 4.7 vyplývá, že nejvyšší podíl cizích zdrojů byl v roce 2009, to ale bylo způsobeno záporným vlastním kapitálem, druhého maxima cizí zdroje dosáhly v roce 2013, kdy došlo k nárůstu položky bankovní úvěry a výpomoci. V roce 2013 dosahoval cizí kapitál

92,42 % celkových pasiv. Vlastní kapitál dosahoval nejvyšší hodnoty v roce 2010, kdy došlo k velkému růstu vlastních zdrojů zejména z důvodu zvýšení základního kapitálu, který v tomto roce tvořil 96,99 % celkových pasiv. Od roku 2011 mají hodnoty vlastního kapitálu klesající tendenci.

4.3.2 Vertikální analýza výkazu zisku a ztráty

Jako poměřovací hodnota při vertikální analýze výkazu zisku a ztrát byla vybrána suma všech tržeb společnosti, tedy tržby za prodej zboží, tržby za prodej vlastních výrobků a služeb a také tržby z prodeje dlouhodobého majetku a materiálu. Jelikož v období 2009-2010 byly tyto příjmy nulové, analýza je zpracována pouze za rok 2011-2015 (viz. Tab. 4.9). Vertikální analýza výkazu zisku a ztrát je přiložena v příloze č. 9.

Z tabulky 4.9 a grafu 4.8 je patrné, že hlavní výnosovou položkou společnosti jsou tržby za prodej vlastních výrobků a služeb. Procentuální podíl těchto tržeb má v období 2011-2015 kolísavý trend, ale rozpětí mezi nejvyšší a nejnižší hodnotou je pouze 2,98 %. Dá se tedy říct, že ačkoliv trend je relativně kolísavý, procentuální podíl těchto tržeb je skoro vyrovnaný.

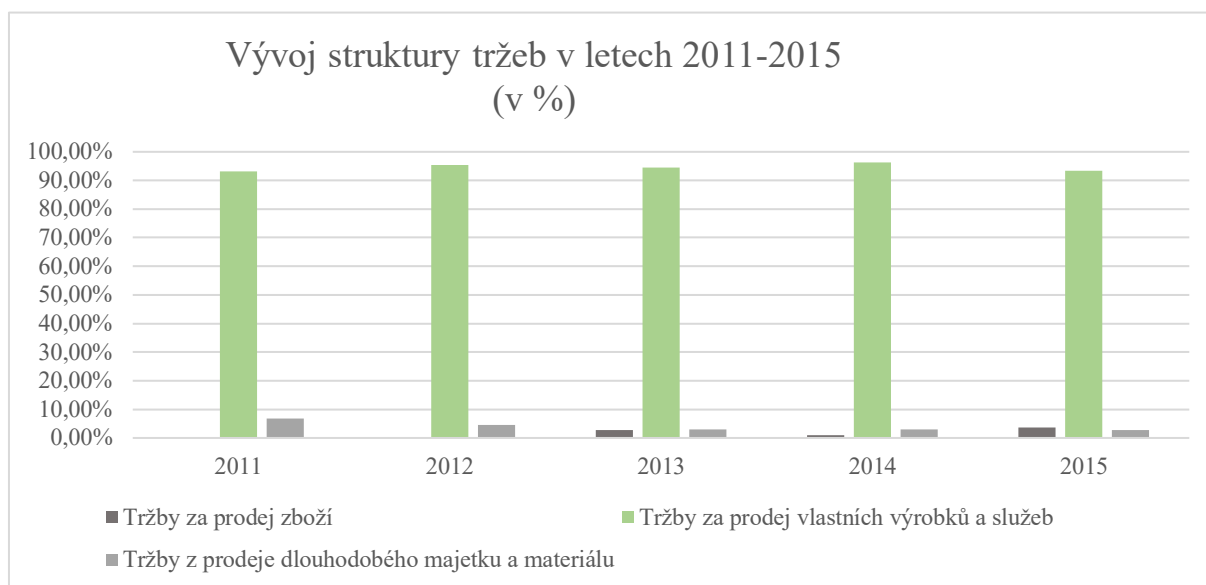
Z největší míry byly tržby za prodej vlastních výrobků a služeb zastoupeny na celkových tržbách v roce 2014, kdy tvořily 96,23 % tržeb celkových. Nejnižší procentuální podíl tvořily v roce 2011, a to 93,25 %. Další položkou, která dosahuje druhého nejvyššího podílu na celkových tržbách jsou tržby z prodeje DM a materiálu. Procentuální podíl této položky má klesající charakter. Zatímco v roce 2011 tvořily tržby z prodeje DM a materiálu 6,75 % celkových tržeb, v roce 2015 se podílely pouze 2,82 %.

Tab. 4.9 Vertikální analýza zkráceného výkazu zisku a ztrát

TEXT	2011	2012	2013	2014	2015
Tržby za prodej zboží	0,00%	0,00%	2,65%	0,87%	3,70%
Náklady vynaložené na prodané zboží	0,00%	0,00%	2,35%	0,49%	2,23%
Obchodní marže	0,00%	0,00%	0,30%	0,38%	1,47%
Výkony	86,02%	99,58%	97,23%	102,82%	95,76%
Tržby za prodej vlastních výrobků a služeb	93,25%	95,46%	94,42%	96,23%	93,48%
Změna stavu zásob vlastní činnosti	-13,29%	0,14%	0,52%	2,11%	0,30%
Aktivace	6,06%	3,99%	2,28%	4,48%	1,98%
Výkonová spotřeba	141,52%	97,02%	87,07%	90,54%	80,94%
Spotřeba materiálu a energie	99,70%	81,67%	74,69%	77,09%	69,11%
Služby	41,82%	15,35%	12,38%	13,45%	11,83%
Přidaná hodnota	-55,50%	2,56%	10,46%	12,66%	16,28%
Osobní náklady	24,48%	7,87%	5,81%	4,74%	4,91%
Mzdové náklady	16,89%	5,66%	4,31%	3,49%	3,62%
Odměny členům orgánů společnosti a družstva	0,36%	0,07%	0,00%	0,00%	0,00%
Náklady na sociální zabezpečení a zdravotní pojištění	6,09%	1,97%	1,46%	1,18%	1,23%
Sociální náklady	1,15%	0,17%	0,04%	0,06%	0,06%
Daně a poplatky	0,21%	0,12%	0,25%	0,13%	0,11%
Odpisy dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku	13,51%	6,49%	4,23%	4,13%	4,33%
Tržby z prodeje dlouhodobého majetku a materiálu	6,75%	4,54%	2,93%	2,90%	2,82%
Tržby z prodeje dlouhodobého majetku	1,12%	0,75%	0,44%	0,04%	0,06%
Tržby z prodeje materiálu	5,63%	3,79%	2,49%	2,85%	2,76%
ZC prodaného DM a materiálu	7,35%	4,78%	3,00%	2,44%	2,39%
Zůstatková cena prodaného dlouhodobého majetku	1,13%	0,44%	0,16%	0,04%	0,03%
Prodáný materiál	6,23%	4,34%	2,83%	2,41%	2,36%
Změna stavu rezerv a opravných položek	9,55%	1,26%	0,97%	0,23%	0,75%
Ostatní provozní výnosy	1,42%	0,52%	0,24%	0,47%	0,42%
Ostatní provozní náklady	1,32%	0,81%	1,26%	0,65%	0,70%
Provozní výsledek hospodaření	-103,76%	-13,70%	-1,90%	3,71%	6,32%
Výnosové úroky	0,08%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Nákladové úroky	0,63%	0,72%	0,42%	0,36%	0,25%
Ostatní finanční výnosy	26,63%	15,23%	15,35%	14,36%	3,07%
Ostatní finanční náklady	39,22%	14,04%	17,63%	15,01%	3,26%
Finanční výsledek hospodaření	-13,15%	0,48%	-2,69%	-1,01%	-0,45%
Daň z příjmů za běžnou činnost	-22,31%	-2,46%	-0,59%	-2,18%	-0,92%
Odložená	-22,31%	-2,46%	-0,59%	-2,18%	-0,92%
Výsledek hospodaření za běžnou činnost	-94,61%	-10,77%	-3,85%	4,88%	6,79%
Výsledek hospodaření za účetní období (+/-)	-94,61%	-10,77%	-4,00%	4,88%	6,79%
Výsledek hospodaření před zdaněním	-116,91%	-13,23%	-4,58%	2,70%	5,87%

Zdroj: vlastní zpracování na základě účetních výkazů analyzované společnosti

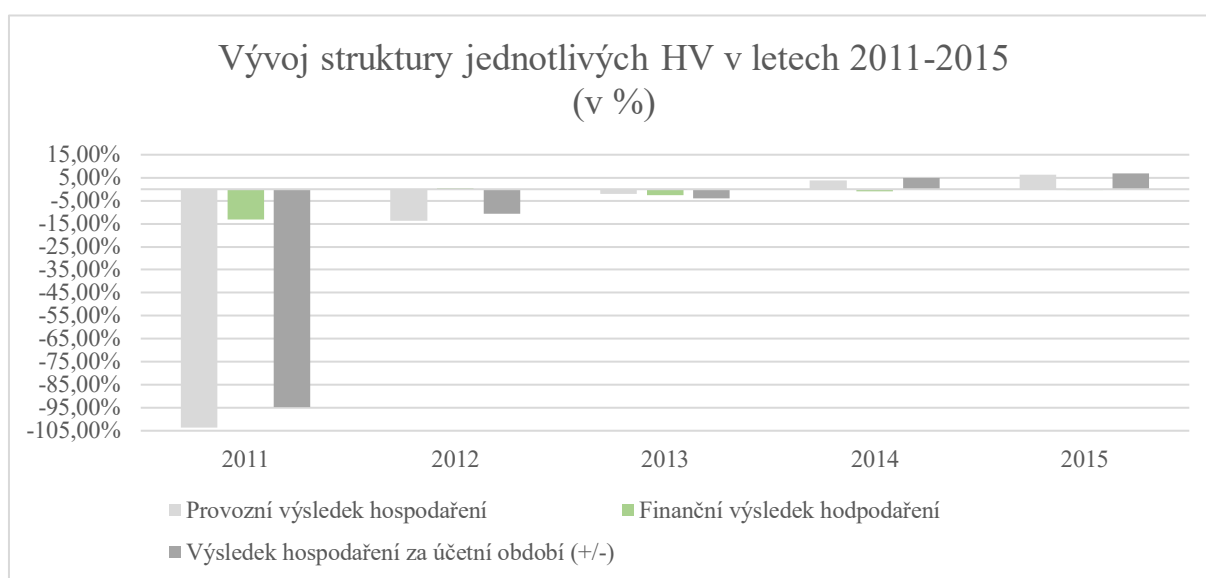
Graf 4.8 Vertikální analýza tržeb



Zdroj: vlastní zpracování na základě účetních výkazů analyzované společnosti

V grafu 4.9 jsou porovnány jednotlivé výsledky hospodaření v letech 2011-2015. Při porovnání provozního a finančního výsledku hospodaření je zřejmé, že provozní VH tvoří ve většině období významnější část podílu na celkových tržbách. Provozní výsledek hospodaření má po celé sledované období rostoucí charakter, a to z důvodu poklesu nákladů vynaložených na prodej zboží. Vývoj podílu finančního VH je také rostoucí, ačkoliv se po celé sledované období pohybuje v záporných hodnotách. Hlavním důvodem byly finanční náklady, které převyšovaly finanční výnosy.

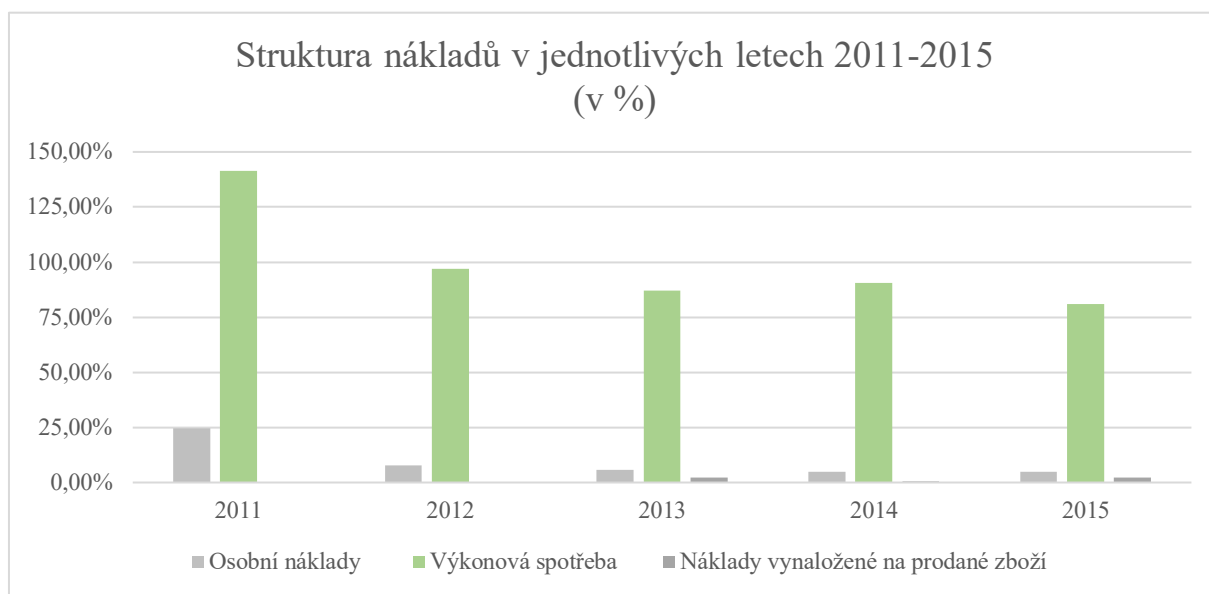
Graf 4.9 Vertikální analýza jednotlivých VH



Zdroj: vlastní zpracování na základě účetních výkazů analyzované společnosti

Jelikož je společnost Brembo Czech s.r.o. výrobní společností, z nákladů je zásadní výkonová spotřeba (viz. Graf 4.10), která zahrnuje náklady na spotřebu materiálu, energií a služeb. Od roku 2011, kdy výkonová spotřeba vysoce převyšovala tržby, v tomto roce dosahovala 141,52 % tržeb, je tendence této položky klesající. Nejnižší hodnoty zaznamenala v roce 2015, kdy podíl této položky na celkových tržbách byl 80,94 %.

Graf 4.10 Vertikální analýza nákladů



Zdroj: vlastní zpracování na základě účetních výkazů analyzované společnosti

4.4 Analýza poměrových ukazatelů

Tato kapitola se zaměřuje na analýzu poměrovou, která slouží k poměření jednotlivých položek účetních výkazů mezi sebou. Pomáhá tak vytvořit představu o vzájemných vazbách či souvislostech mezi těmito položkami. Postupně budou aplikovány ukazatele rentability, aktivity, likvidity a zadluženosti.

4.4.1 Ukazatele rentability

Ukazatele rentability slouží ke zjištění informací o efektu dosaženého z investovaného kapitálu. V praxi se jedná o jedny z nejsledovanějších ukazatelů.

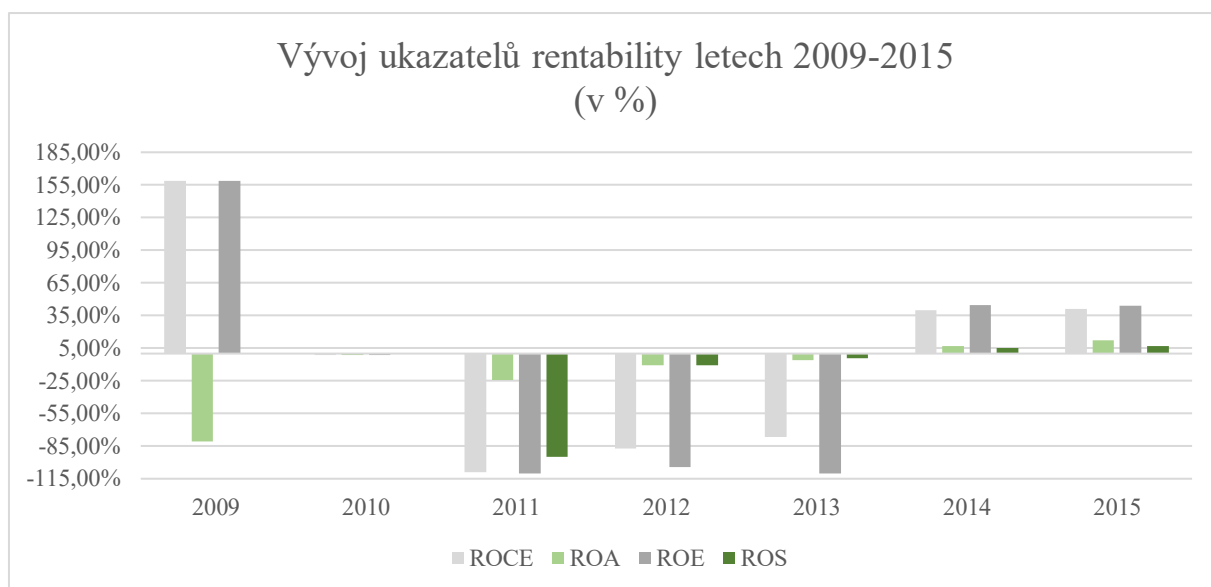
Tab. 4. 10 Ukazatele rentability

	Vzorce	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015
ROCE	2.4	158,82%	-1,56%	-109,03%	-87,19%	-76,64%	40,16%	41,23%
ROA	2.5	-80,84%	-1,51%	-24,28%	-10,69%	-5,74%	6,64%	12,17%
ROE	2.6	158,82%	-1,56%	-110,44%	-104,52%	-110,17%	44,75%	44,14%
ROS	2.7	0,00%	0,00%	-94,61%	-10,77%	-4,00%	4,88%	6,79%

Zdroj: vlastní zpracování na základě účetních výkazů analyzované společnosti

První z hodnocených ukazatelů je rentabilita investovaného kapitálu. Z tabulky 4.10 je zřejmé, že má ROCE v období 2009-2015 kolísavou tendenci. Jelikož společnost nevyužívá dlouhodobé bankovní úvěry a cizí zdroje kumuluje pouze v krátkodobé podobě, je hodnota ovlivněna především ziskem před zdaněním a úroky (EBIT), vlastním kapitálem a rezervami. Nejnižších hodnot dosahovala společnost v letech 2010-2013, kdy se pohybovala v záporných hodnotách, a to zejména z toho důvodu, že firma měla záporný EBIT. Do roku 2014 začíná rentabilita investovaného kapitálu stoupat, v roce 2015 dosáhla hodnoty 41,23 %, to znamená, že z jedné koruny investované akcionáři podnik dosáhl 0,41 korun z provozního VH.

Graf 4.11 Vývoj ukazatelů rentability



Zdroj: vlastní zpracování na základě účetních výkazů analyzované společnosti

ROA je ukazatel, který informuje o efektu, kterého bylo dosaženo z celkových aktiv. Z grafu 4.11 je vidět, že má ROA v období 2009-2015 kolísavý charakter. Nejnižších hodnot dosáhla společnost v roce 2009, tyto nízké hodnoty jsou zapříčiněny zaváděním podniku a také nízkými nebo nulovými tržbami. Kolísavý charakter je taký způsobený faktem, že ačkoliv tržby postupně rostly, rostlo také investování společnosti do dlouhodobého hmotného majetku.

Ukazatel ROE slouží k vyhodnocení rentability vlastního kapitálu. Tento ukazatel má po celé sledované období 2009-2015 kolísavý charakter. Záporných hodnot opět dosahuje z důvodu záporného zisku. V prvním roce podnikání, tedy roce 2009 dosahovala společnost jak záporných zisků, tak i záporného vlastního kapitálu, z tohoto důvodu, je hodnota kladná. V roce 2014 a 2015 dochází k postupnému růst ukazatele ROE, které je způsobeno růstem zisku. V posledním sledovaném roce 2015 připadalo na jednu korunu investovaného kapitálu 0,44 korun čistého zisku.

V případě rentability tržeb ROS dochází k rostoucímu charakteru. Jelikož v prvních dvou letech neprodukovala společnost žádný zisk, ROS je rovno nule. V letech 2011-2013 dosahoval čistý zisk záporných hodnot, proto i výsledná rentabilita tržeb je záporná. V roce 2014 se již EAT přehoupl do kladných hodnot a postupně roste. Ačkoliv zisk roste, rentabilita tržeb je pořád relativně nízká a v roce 2015, který je taky nejlepším rokem, připadá na jednu korunu tržeb pouze 0,067 korun čistého zisku.

4.4.2 Ukazatele aktivity

Prostřednictvím ukazatelů aktivity se sleduje schopnost managementu využívat podniková aktiva. K výpočtu těchto ukazatelů byly využity položky z rozvahy a výkazu zisku a ztrát. Vzhledem k tomu, že v prvních dvou letech nedosahovala firma žádného zisku, výsledky ukazatelů byly nulové a v práci nebyly zpracovány.

Tab. 4.11 Ukazatele aktivity

	Vzorce	2011	2012	2013	2014	2015
Ukazatel obratu aktiv	2.11	0,26	0,99	1,44	1,36	1,79
Ukazatel obratu dlouhodobého majetku	2.12	0,38	1,67	3,18	3,32	4,23
Ukazatel obratu zásob	2.13	2,24	5,94	9,70	7,93	9,54
Doba obratu zásob (ve dnech)	2.14	161	61	37	45	38
Doba obratu pohledávek (ve dnech)	2.15	264	85	72	104	77
Doba obratu závazků (ve dnech)	2.16	1042	265	168	135	93

Zdroj: vlastní zpracování na základě účetních výkazů analyzované společnosti

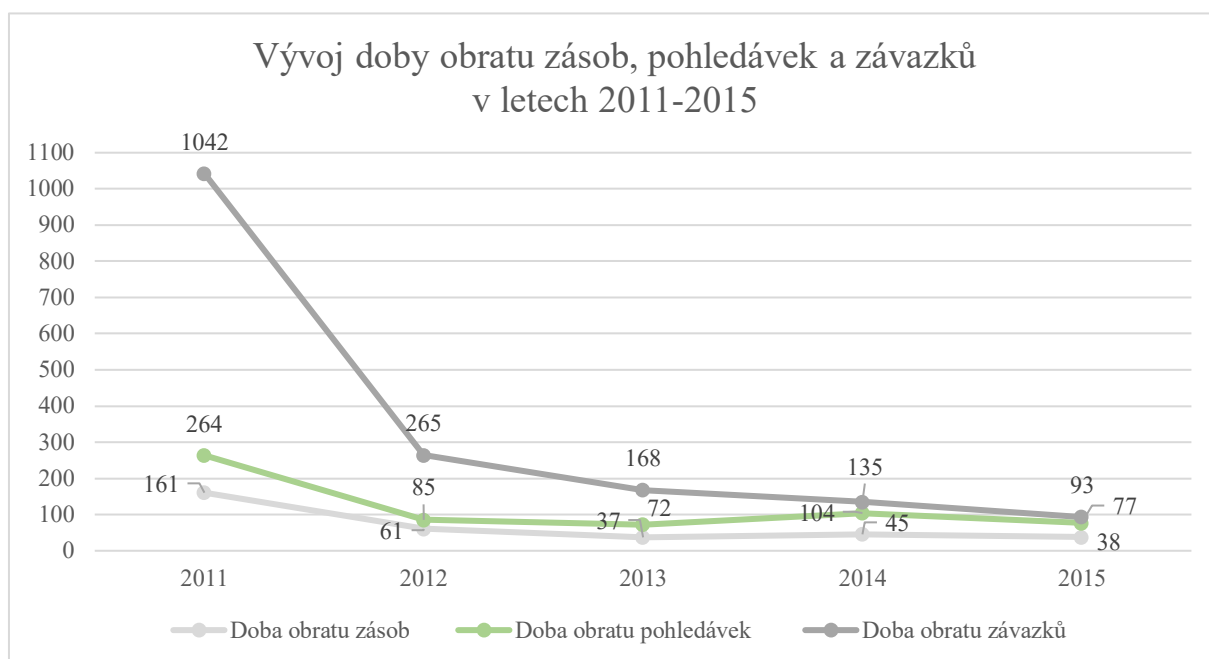
V případě obratovosti by měl podnik dosahovat co jak nejvyšších hodnot. Nejvyšší obrátky aktiv bylo dosaženo v roce 2015. V tomto roce bylo využití aktiv nejefektivnější a obrátka činila 1,79 (viz. Tab. 4.11).

Dlouhodobý majetek byl nejefektivněji využíván také v roce 2015, kdy se obrátil 4,23krát za rok. Druhé nejvyšší hodnoty dosáhla společnost v roce 2014, kdy obrátka DM dosáhla hodnoty 3,32. Vysoké hodnoty v posledních dvou letech jsou zapříčiněny růstem tržeb, ale také relativním snížením DM. Nejnížší hodnoty byly v roce 2011, kdy obrátka dosáhla hodnoty pouhých 0,38.

V případě obratu zásob dosahovala společnost nejvyšších hodnot v roce 2013. V tomto roce dosáhla společnost hodnoty 9,7. Nejnížší hodnoty dosáhla společnost v roce 2011, kdy obrat zásob byl pouze 2,24.

Další kategorií ukazatelů jsou doby obratu. Oproti obrátce by měla doba obratu být co nejkratší. Doba obratu vyjadřuje časový úsek, po který jsou finanční prostředky vázány v zásobách, závazcích či dlouhodobém majetku. Doba obratu zásob se postupně v průběhu sledovaného období snižovala. Zatímco v roce 2011 byly finanční závazky vázány v zásobách 161 dní, v roce 2015 byly vázány pouze 38 dní (viz Graf 4.12).

Graf 4.12 Vývoj ukazatelů aktivity



Zdroj: vlastní zpracování na základě účetních výkazů analyzované společnosti

Z grafu 4.12 je zřejmé, že po celé sledované období je doba obratu pohledávek vyšší než doba obratu závazků. Ačkoliv jsou finanční prostředky v podobě pohledávek vázány delší dobu nežli v podobě závazků, firma je schopná své závazky splácet v relativně krátkém časovém intervalu.

Po celé sledované období dochází k poklesu doby obratu pohledávek s výjimkou roku 2014, kdy došlo k nárůstu na 104 dní. Nejvyšších hodnot bylo dosaženo v roce 2011, kdy byly pohledávky splaceny za 264 dní. Nejrychleji byly firmě pohledávky spláceny v roce 2013, a to za 72 dní.

Nejhorších lhůt splacení svých závazků dosahovala společnost v roce 2011, kdy doba splacení pohledávek byla 161. V letech 2012-2013 firmě klesala doba splatnosti závazků a v roce 2013 dosáhla nejnižšího počtu dní za sledované období, a to 37. V roce 2014 došlo k menšímu nárůstu doby obratu závazků na 45 dní, ve stejném roce došlo také k nárůstu doby obratu pohledávek. Důvodem růstu obou ukazatelů v roce 2014 bylo zvýšení závazků a pohledávek z obchodních vztahů. V roce 2015 se doba obratu závazků začala opět snižovat, a to na 38 dní.

4.4.3 Ukazatele likvidity

Ukazatele likvidity slouží k posouzení společnosti ve vztahu ke krátkodobým závazkům. Hodnotí se, jak je firma schopna splácet své závazky.

Tab. 4.12 Ukazatele likvidity

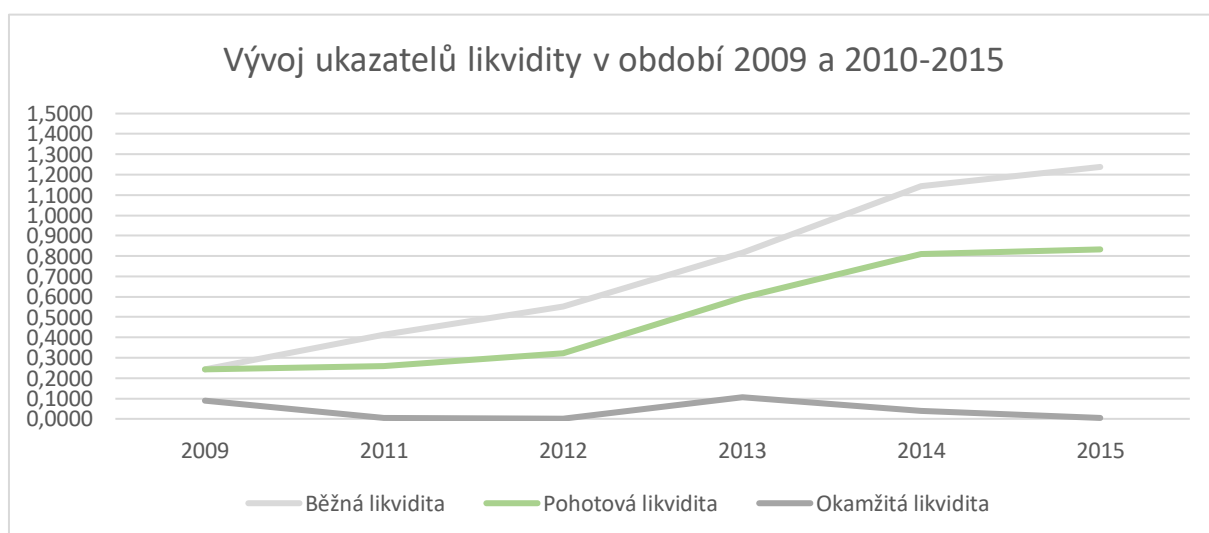
	Vzorce	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015
Běžná likvidita	2.8	0,2431	23,2841	0,4125	0,5524	0,8165	1,1440	1,2377
Pohotová likvidita	2.9	0,2431	23,2841	0,2585	0,3234	0,5960	0,8089	0,8326
Okamžitá likvidita	2.10	0,0903	0,0540	0,0055	0,0008	0,1062	0,0401	0,0043

Zdroj: vlastní zpracování na základě účetních výkazů analyzované společnosti

Běžná neboli celková likvidita dává do poměru sumu oběžných aktiv a krátkodobých závazků. Vyjadřuje, kolikrát jsou aktiva vyšší než krátkodobé závazky. Pohotová likvidita se od běžné likvidity odlišuje tím, že je její výpočet očištěn o nejméně likvidní položku oběžného majetku, a to zásoby. Dochází tedy ke zprísnění ukazatele a k jeho větší vypovídací schopnosti.

Optimální hodnota běžné likvidity je 1,5 – 2,5. Tabulka 4.12 zobrazuje vývoj běžné likvidity v období 2009-2015. Stejně jako pohotová likvidita i běžná likvidita dosáhla jedné odlehlé hodnoty, a to v roce 2010. Obě tyto odlehlé hodnoty jsou zapříčiněny obrovským nárůstem krátkodobých pohledávek, a to zejména pohledávek vůči ovládajícím a řídicím osobám. Z důvodu vysokého rozdílu hodnot, nebyly ukazatele z roku 2010 zahrnuty do grafu 4.13.

Graf 4.13 Vývoj ukazatelů likvidity



Zdroj: vlastní zpracování na základě účetních výkazů analyzované společnosti

Z grafu 4.13 je patrné, že firma nedosahovala v celém sledovaném období optimální hodnoty běžné likvidity. Oběžná aktiva rostou pomalejším tempem než krátkodobé závazky. Nejvyšší hodnoty dosáhla firma v roce 2015, kdy dosáhla hodnoty 1,23.

Optimální hodnota pohotové likvidity se pohybuje v intervalu 1 – 1,5. Z tabulky 4.12 a grafu 4.13 je zřejmé, že společnost toto kritérium v období 2009-2015 nesplňuje. Z vývoje ukazatele je zřejmé, že má rostoucí tendenci a začíná se tedy pomalu přibližovat optimálním hodnotám.

Okamžitá likvidita vypovídá o schopnosti společnosti dostát svým závazkům okamžitě. Jedná se o nejprísnejší ukazatel, jelikož se jedná o poměr peněžních pohotových prostředků (peníze na bankovních účtech, peníze v hotovosti a krátkodobé cenné papíry) a krátkodobých závazků. Doporučené hodnoty se pohybují v intervalu 0,2 – 0,5. Po celé sledované období společnost nedosáhla optimálních hodnot a není tedy schopna okamžitě zaplatit své závazky, jelikož nemá dostatek volných peněžních prostředků. Nejblíže optimální hodnotě se společnost přiblížila v roce 2013, a to hodnotou 0,11.

4.4.4 Ukazatele zadluženosti

Ukazatele zadluženosti slouží ke sledování vztahu mezi cizími a vlastními zdroji, tedy ke zjištění, z jaké části využívá podnik cizí zdroje k financování vlastních aktiv. Obecně platné pravidlo je, že stálá aktiva by měla být financována dlouhodobými cizími zdroji.

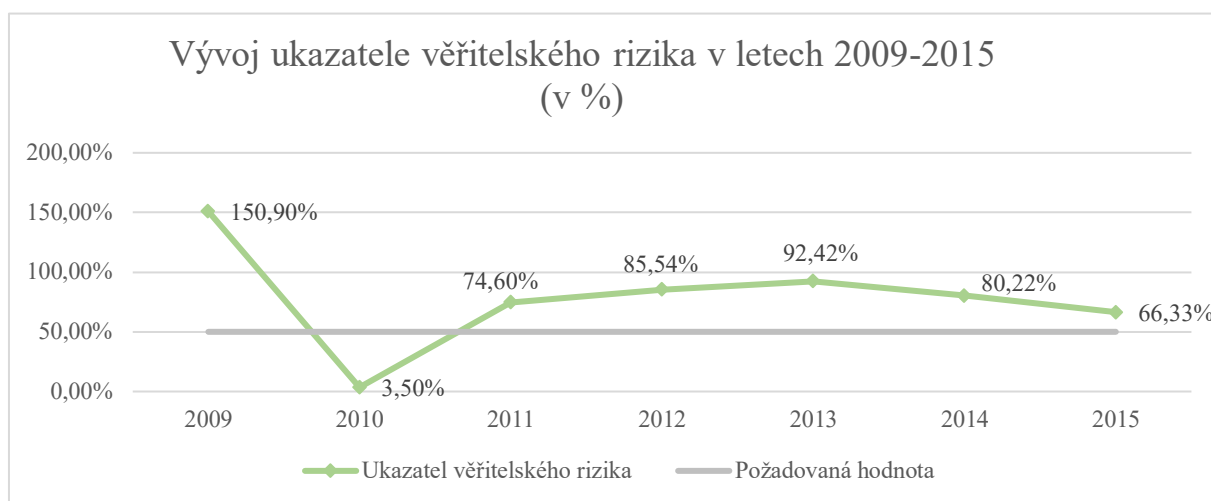
Tab. 4.13 Ukazatele zadluženosti

	Vzorce	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015
Ukazatel věřitelského rizika	2.17	150,90%	3,50%	74,60%	85,54%	92,42%	80,22%	66,33%
Koeficient samofinancování	2.18	-50,90%	96,50%	21,98%	10,22%	5,21%	14,84%	27,57%

Zdroj: vlastní zpracování na základě účetních výkazů analyzované společnosti

Ukazatel věřitelského rizika ukazuje, jak velký je dluh na aktiva. Vyjadřuje, z jaké části je podnik financován cizími zdroji. Za pravidlo tohoto ukazatele bývá považována hodnota 50 %. Z tabulky 4.13 je zřejmé, že společnost v roce 2009 dosahovala hodnoty vysoko nad 100 %. Tato hodnota je způsobena zaváděním podniku na trh, a to především tím, že firma nedisponovala velkým množstvím aktiv. V roce 2010 firma naopak dosáhla extrémně nízké hodnoty 3,5 %, a to zejména z důvodu obrovského nárazového nákupu oběžných aktiv, které ale nebylo doprovázeno nijak extra velkým navýšením závazků společnosti. V roce 2015 se společnost nejvíce přiblížila požadované hodnotě 50 % (viz Graf 4.14) a lze ho tedy z hlediska věřitelského rizika považovat za rok nejvydařenější a pro věřitele nejatraktivnější.

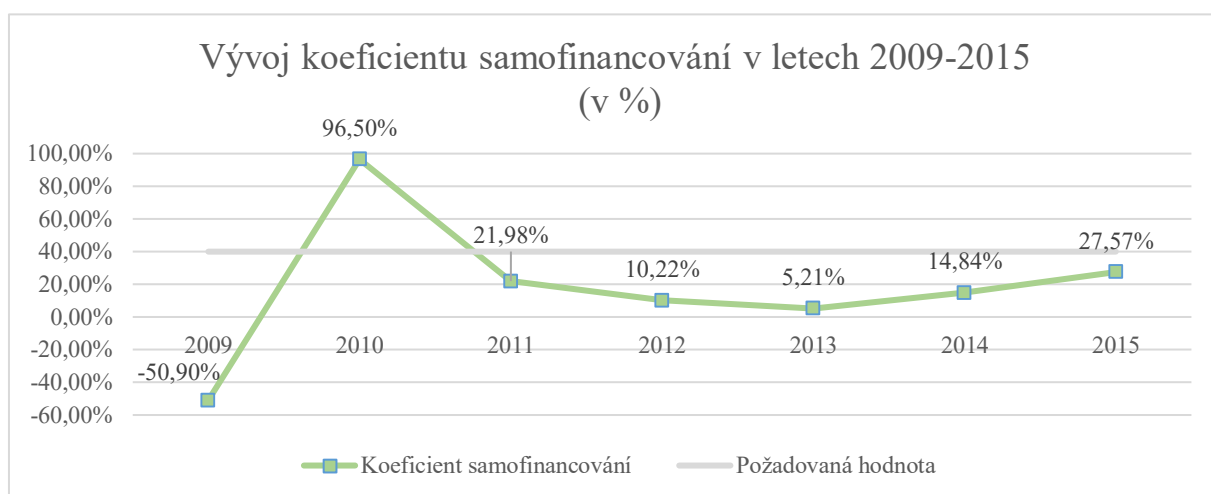
Graf 4.14 Vývoj ukazatele věřitelského rizika



Zdroj: vlastní zpracování na základě účetních výkazů analyzované společnosti

Koeficient samofinancování je doplňujícím ukazatelem k ukazateli věřitelského rizika -společně tvoří 100 %. Tento koeficient dává do poměru vlastní kapitál společnosti a celková aktiva. Vyjadřuje, do jaké míry je společnost schopna krýt své potřeby prostřednictvím vlastních zdrojů. Požadovaná hodnota koeficientu samofinancování je hodnota vyšší než 40 %, v tomto případě je finanční situace příznivá a dá se usoudit, že firma dosahuje dostatečně velkého zisku. V letech 2009-2010 koeficient dosáhl dvou extrémů, které jsou způsobeny počátkem podnikání a specifiky s tím spojené. Od roku 2011-2015 se koeficient samofinancování nacházel pod hranicí 40 %, což vypovídá o tom, že firma v převážné míře využívala k financování cizí krátkodobé zdroje a vlastní zdroje slouží pouze jako doplňkový zdroj (viz Graf 4.15).

Graf 4.15 Vývoj koeficientu samofinancování



Zdroj: vlastní zpracování na základě účetních výkazů analyzované společnosti

4.4.5 Souhrnné indexy hodnocení

Poslední kapitola se zabývá diagnostickými modely, jejichž hlavním úkolem je posouzení finančního zdraví společnosti pomocí jednoho čísla. Postupně budou řešeny vybrané bankrotní a bonitní modely, a to Index bonity, Taflerův model a Index IN05.

Index bonity

K výpočtu indexy bonity jsou důležité hodnoty šesti ukazatelů, a to cash flow, cizí zdroje, aktiva, zisk před zdaněním, zásoby a výkony společnosti. Po dosazení těchto ukazatelů a přiřazení vah do vzorce (viz. vzorec 2.31), se vypočítá hodnota indexu bonity společnosti. Vypočítaná bonita společnosti určuje kvalitu podniku.

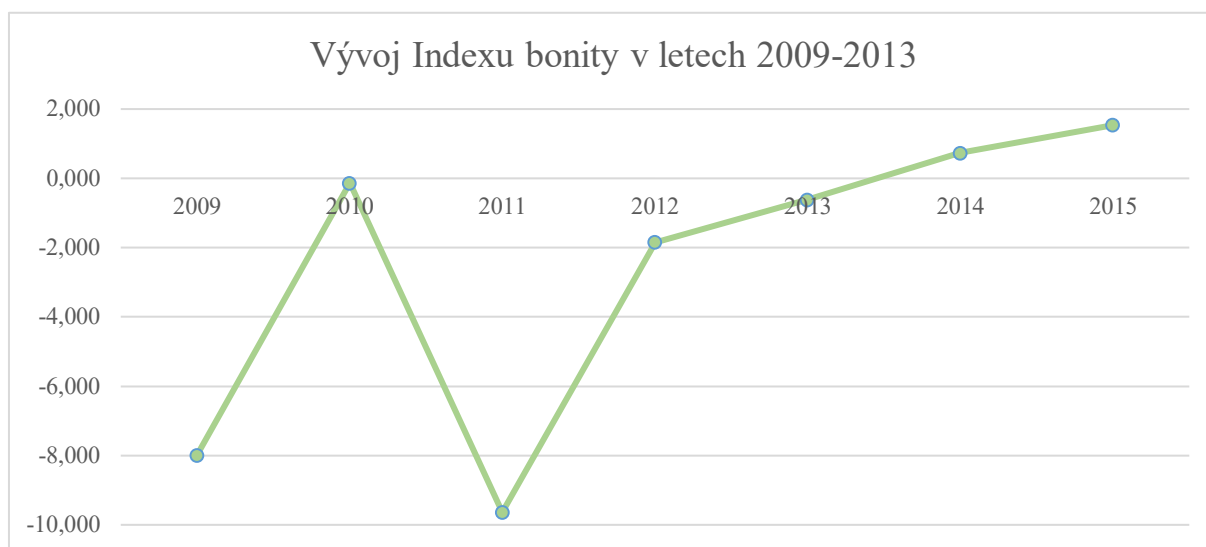
Tab. 4.14 Index bonity

	Váha	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015
$x_1 = CF/CZ$	1,5	0,090	0,034	0,005	-0,002	0,077	0,032	-0,029
$x_2 = EAT/CZ$	0,08	-0,536	-0,431	-0,325	-0,125	-0,062	0,083	0,183
$x_3 = EBT/A$	10	-0,808	-0,015	-0,300	-0,131	-0,066	0,037	0,105
$x_4 = EBT/VÝKONY$	5	0,000	0,000	-1,359	-0,133	-0,047	0,026	0,061
$x_5 = ZÁSoby/VÝKO$	0,3	0,000	0,000	0,518	0,169	0,106	0,123	0,109
$x_6 = VÝKONY/A$	0,1	0,000	0,000	0,221	0,988	1,395	1,401	1,717
Index bonity		-7,991	-0,135	-9,637	-1,840	-0,612	0,729	1,535

Zdroj: vlastní zpracování na základě účetních výkazů analyzované společnosti

V období 2009-2014 se společnost řadí na základě tohoto modelu mezi bankrotní podniky, jelikož index bonity dosahuje hodnot < 1 . Od roku 2011 má index rostoucí trend. Nejvyšší hodnoty dosáhne společnost v roce 2015. V tomto roce dosáhne index hodnoty 1,54 a můžeme tedy společnost považovat za bonitní, ale s poměrně špatnou finanční situací.

Graf 4.16 Index bonity



Zdroj: vlastní zpracování na základě účetních výkazů analyzované společnosti

Taflerův model

Taflerův model je bankrotní model, který sleduje riziko bankrotu společnosti. Prostřednictvím tohoto modelu jsou definovány čtyři poměrové ukazatele. Tyto ukazatele jsou následně spojeny do diskriminační funkce (viz. vzorec 2.32).

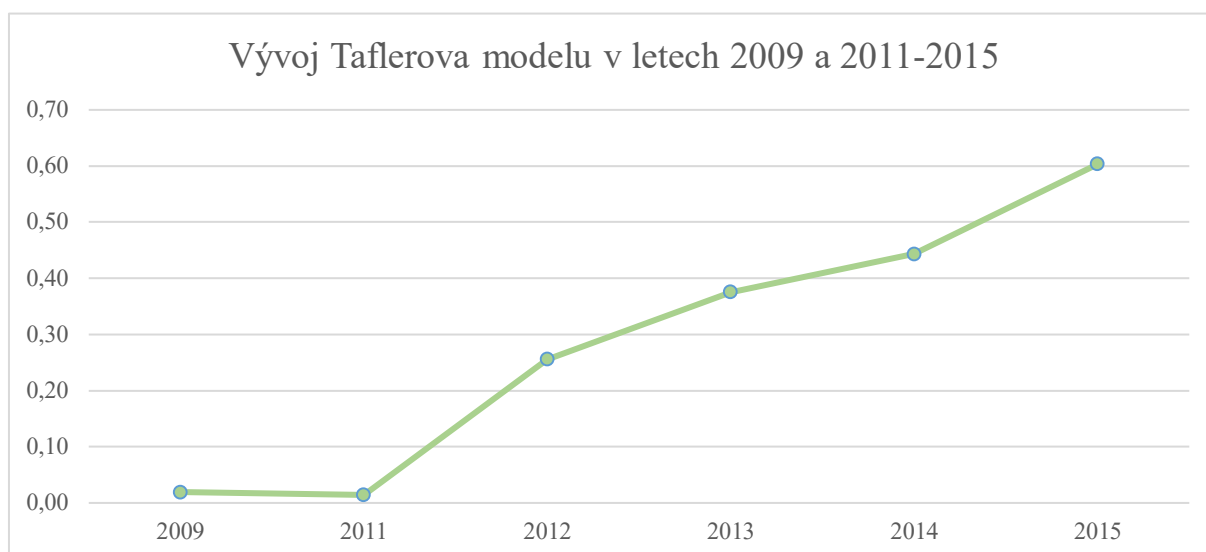
Tab. 4.15 Taflerův model

	Váha	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015
$R_1 = \text{EBT}/\text{KZ}$	0,53	-0,54	-0,43	-0,40	-0,18	-0,10	0,07	0,23
$R_2 = \text{OA}/\text{CZ}$	0,13	0,24	23,28	0,41	0,47	0,59	0,73	0,87
$R_3 = \text{KZ}/\text{A}$	0,18	1,51	0,04	0,74	0,73	0,67	0,51	0,46
$R_4 = \text{T}/\text{A}$	0,16	0,00	0,00	0,26	0,99	1,44	1,36	1,79
Z_T		0,02	2,80	0,01	0,26	0,38	0,44	0,60

Zdroj: vlastní zpracování na základě účetních výkazů analyzované společnosti

Hodnotícím kritériem Taflerova modelu, je $Z_t > 0,3$ – společnost má nulovou pravděpodobnost bankrotu. Z tabulky 4.15 je zřejmé, že společnost dosáhla jedné odlehle hodnoty, a to v roce 2010. Vysoká hodnota v tomto roce byla způsobena velkým nárůstem oběžných aktiv, který ale nezpůsobil stejně velký nárůst cizích zdrojů – to se projevilo v poměrovém ukazateli R_2 . Vzhledem k odlehlosti této hodnoty od ostatních hodnot není zahrnuta do grafického znázornění Taflerova modelu v grafu 4.17.

Graf 4.17 Taflerův model



Zdroj: vlastní zpracování na základě účetních výkazů analyzované společnosti

Z grafu 4.17 je vidět, že výsledná hodnota se v letech 2011-2015 neustále zvyšuje a od roku 2013 dosahuje již optimální hodnoty, která určuje, že má společnost nulovou pravděpodobnosti bankrotu.

Index IN05

Poslední aplikovaným ukazatelem je nejaktuálnější modifikace českého bankrotního modelu manželů Neumaierových, a to index IN05. Tato modifikace je ve skutečnosti aktualizace indexu IN99, ve kterém je obsažena jak věřitelská, tak i vlastnická varianta. Stejně jako u předchozích modelů je i hodnocení Indexu IN05 založeno na poměrových ukazatelích. Poté co se k jednotlivých ukazatelů přiřadí váhy a dosadí se do vzorce, výpočtem vznikne jedna hodnota, která dává odpověď na otázky:

- Hrozí podniku bankrot?
- Vytváří podnik hodnotu pro vlastníky?

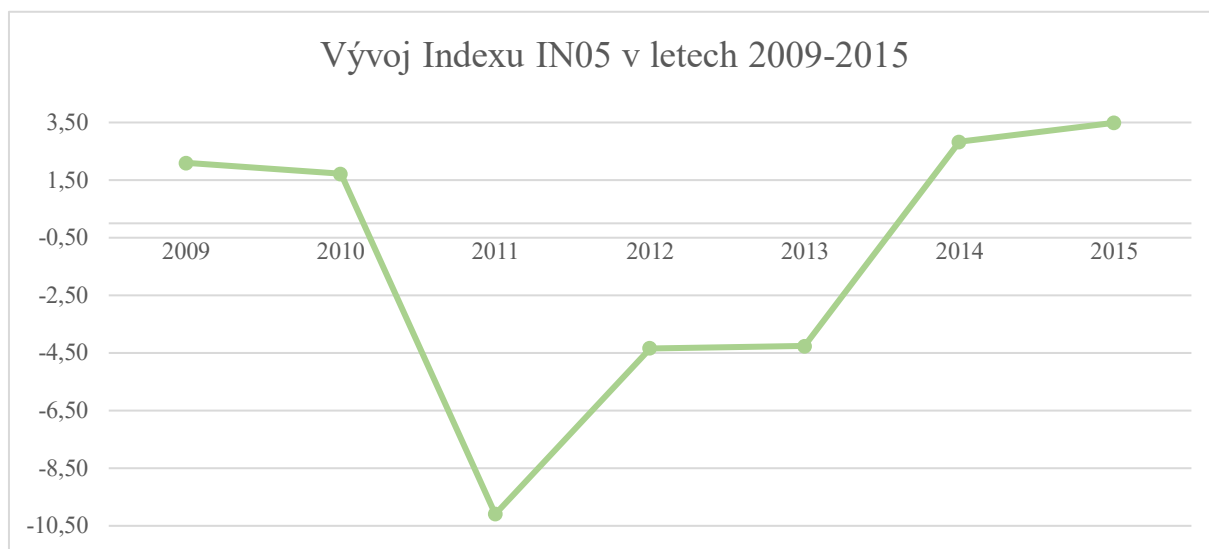
Tab. 4.16 Index IN05

	Váha	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015
$x_1 = A/CZ$	0,13	0,66	28,57	1,34	1,17	1,08	1,25	1,51
$x_2 = EAT/NÚ$	0,04	-108,00	-100,89	-149,40	-15,03	-9,63	13,47	27,06
$x_3 = EAT/VK$	3,97	1,59	-0,02	-1,10	-1,05	-1,10	0,45	0,44
$x_4 = VÝNOSY/A$	0,21	0,00	0,00	0,26	0,99	1,44	1,36	1,79
$x_5 = OA/KCZ$	0,09	0,24	23,28	0,41	0,55	0,61	0,75	0,89
Z_T		2,09	1,71	-10,10	-4,34	-4,26	2,83	3,49

Zdroj: vlastní zpracování na základě účetních výkazů analyzované společnosti

V letech 2011-2013 je hodnota Indexu IN05 nejnižší – $IN05 < 0,9$, a to z toho důvodu, že nákladové úroky byly malé a čistý zisk byl velmi nízký a záporný. V tomto období byla tedy společnost v bezprostředním ohrožení bankrotem a nevytvářela tudíž hodnotu pro vlastníky. Stejně jako u Taflerova modelu, došlo od roku 2011 ke zvyšování Indexu IN05. V letech 2009-2010 a 2014-2015 se společnost zařazuje mezi ty s velmi nízkou pravděpodobností bankrotu, jež vytváří hodnotu pro vlastníky – $IN05 > 1,6$ (viz. Graf 4.18)

Graf 4.18 Index IN05



Zdroj: vlastní zpracování na základě účetních výkazů analyzované společnosti

5 Vyhodnocení analýzy, náměty a doporučení

Na základě výsledků provedené finanční analýzy lze jednoznačně říci, že finanční situace podniku není zrovna nejlepší. Hlavním důvode relativně špatné situace podniku je to, že podnik vstoupil na trh v České republice v roce 2009 a může se tedy říct, že z počátku analyzovaného období se společnost teprve upevňovala svou pozici na trhu. Na společnosti můžeme najít některé pozitivní rysy, které mohou společnosti pomoci v dalším rozvoji – neustále rostoucí tržby za prodej vlastních výrobků, žádné dlouhodobé závazky v podobě úvěrů a rostoucí zisk. Avšak k tomu, aby se situace i nadále zlepšovala je potřeba provést určité změny.

V první řadě by měla být pozornost věnována zkrácení doby splacení pohledávek. Ačkoliv je doba obratu pohledávek kratší než doba obratu závazků a společnost tedy může závazky splácet z finančních prostředků vyplývajících z obchodních vztahů s odběrateli, průměrná lhůta splacení okolo 85 dní je vysoká. Společnost by se měla zaměřit na odběratele, u kterých pozoruje nejdelší dobu splacení a donutit je tedy k rychlejšímu splacení, a to prostřednictvím vyjednávacích metod. Nebude-li tato skutečnost sledována, může se stát, že se společnost časem dostane do stádia, kdy nebude schopna splácet své finanční závazky a dostane se do velké finanční tísně. V případě, že odběratelé neplatí své závazky včas, společnost ho vyzve e-mailem a poté udělí finanční sankce. Možností společnosti by mohlo být zvýšení finančních sankcí, nebo zkrácení upomínkové lhůty, než bude dodavatel sankciován.

Z ukazatelů rentability by měla být největší pozornost věnována ukazateli rentability tržeb – ROS. Ačkoliv tento ukazatel v průběhu sledovaného období roste, jeho hodnota je stále velmi nízká. Hlavním důvodem jsou relativně nízké zisky společnosti. Společnost by se tedy měla zaměřit hlavně na zefektivnění svého podnikání, a především na kroky, které by mohly pomoci zvýšit zisky firmy v dalších letech. Nejeфекtivnějším krokem zvýšení tržeb by mohlo být snížení nákladů na materiál, a to nalezením nového dodavatele, který by měl dodávat materiál ve stejné kvalitě, ale za nižší cenu.

Jak již bylo zmíněno, společnost dosahuje špatných výsledků v oblasti likvidity. I přes to, že se situace společnosti zlepšuje, mělo by být usilováno o navýšení volných peněžních prostředků. Tyto další volné peněžní prostředky by například mohly být generovány v případě, že by se výrazně zvýšil rozdíl mezi dobou obratu pohledávek a závazků.

Na základě aplikace predikčních modelů byl zjištěn negativní výsledek – společnost se dlouhodobě potýká s hrozbou bankrotu a pravděpodobnost této situace byla po celé sledované období relativně vysoká. Výhodou společnosti je, že je ještě stále pod vlivem mateřské společnosti, která může z části vykrýt ztráty společnosti a tím zamezit jejímu bankrotu. Cílem společnosti by mělo být nadále zlepšovat svoji finanční situaci a zařadit se mezi společnosti bez hrozby bankrotu. Dále by se také společnost měla snažit o to, aby např. ukazatele likvidity, aktivity apod. měly rovnoměrný vývoj, a tím pádem se lépe predikoval jejich následující vývoj. Zlepšení likvidity by se dalo dosáhnout v případě, že by si společnost držela více likvidních prostředků (peněz v pokladně nebo na bankovních účtech), kterými byla schopna hradit okamžité náklady. Další možností může být snížení krátkodobých závazků, a to především závazkům vůči zaměstnancům.

6 Závěr

V současné době jsou na společnosti kladeny vysoké nároky, a to i v oblasti financí a výkonnosti podniku. Z tohoto důvodu je hlavním cílem vlastníků společnosti zhodnotit finanční výkonnost rychle a co jak nejjednodušeji.

Cílem diplomové práce bylo zhodnocení finanční výkonnosti společnosti Brembo Czech s.r.o. v období 7 let, tedy v letech 2009-2015. Výsledky finanční analýzy zformulovaly silné a slabé stránky finanční výkonnosti podniku. Výsledky společnosti nejsou zrovna nejlepší. Ačkoliv se většina výsledků ve sledovaném období zlepšovala, společnost na tom pořád z hlediska financí není zrovna nejlépe.

Na základě těchto výsledků byla dále navržena jednotlivá doporučení pro zlepšení oblasti, které se pro společnost jeví jako nepříznivé. Především se jednalo o zkrácení doby obratu pohledávek (zkrácení upomínkové doby před sankcionování odběratele, nebo zvýšení pokut), zvýšení zisku společnosti (nalezení nového dodavatele), sjednocení vývoje poměrových ukazatelů (zvýšení peněžních prostředků v pokladně nebo na běžných účtech) a vymanění společnosti z vlivu mateřské společnosti.

Ačkoliv výsledky finanční analýzy společnosti nepatří mezi nejlepší, jedná se o společnost s velmi lukrativním předmětem podnikání. Jelikož se auta a vyrábí, a ještě nějakou dobu určitě budou, což znamená, že budou potřeba i brzdové systémy, má firma potenciál k dalšímu růstu. Dokáže-li se společnost udržet na trhu, je pravděpodobné, že se její finanční situace bude dále zlepšovat.

Seznam použité literatury

1. BLAHA, Zdeněk Sid a Irena JINDŘICHOVSKÁ. *Jak posoudit finanční zdraví firmy*. 3.vyd. Praha: Management Press, 2006. ISBN 80-7261-145-3.
2. ČERNOHORSKÝ, Jan a Petr Teplý. *Základy financí*. 1.vyd. Praha: Grada, 2011. ISBN 978-80-247-3669-3.
3. GIBSON, Charles H. *Financial Reporting & Analysis*. 11th edit. Mason: South-Western Cengage Learning, 2008. ISBN 978-0-324-65742-5.
4. GRÜNWALD, Rolf a Jaroslava HOLEČKOVÁ. *Finanční analýza a plánování podniku*. Praha: Ekopress, 2007. ISBN 978-80-86929-26-2.
5. HIGGINS, C. Robert. *Analysis for Financial Management*. 4th edit. Richard D. Irwin, 1995. ISBN 978-0256211337.
6. JINDŘICHOVSKÁ, Irena. *Finanční management*. 1.vyd. Praha: C. H. Beck, 2013. ISBN 978-80-7400-052-2.
7. KISLINGEROVÁ, Eva a Jiří HNILICA. *Finanční analýza*. 2.vyd. Praha: C. H. Beck, 2008. ISBN 978-80-7179-713-5.
8. KONEČNÝ, Miloš. *Finanční analýza a plánování*. 8.vyd. Praha: ASPI, 2006. ISBN 80-86510-65-4.
9. MÁČE, Miroslav. *Finanční analýza obchodních a státních organizací: praktické příklady a použité*. Praha: Grada, 2005. ISBN 978-80-247-6119-0.
10. MARINIČ, Pavel. *Finanční analýza a finanční plánování ve firemní praxi*. Praha: Oeconomia, 2008. ISBN 978-80-245-1397-3.
11. MARINIČ, Pavel. *Plánování a tvorba hodnoty firmy*. Praha: Grada, 2008. ISBN 97-80-247-2432-4.
12. MULAČOVÁ, Věra a Petr Mulač et al. *Obchodní podnikání ve 21. století*. Praha: Grada, 2013. ISBN 978-80-247-4780-4.
13. NEUMAIEROVÁ, Inka a Ivan NEUMAIER. *Index IN05. Evropské finanční systémy. Sborník příspěvků z mezinárodní vědecké konference*. Brno: Masarykova univerzita, 2005. ISBN 80-210-3753-9.
14. REJNUŠ, Oldřich. *Finanční trhy*. 4.vyd. Praha: Grada, 2014. ISBN 978-80-247-3761-6.
15. RŮČKOVÁ, Petra. *Finanční analýzy – metody, ukazatele a využití v praxi*. 4. vyd. Praha: Grada, 2011. ISBN 978-80-247-3916-8.

16. SEDLÁČEK, Jaroslav. *Účetní data v rukou manažera: finanční řízení firmy*. 2.vyd. Praha: Computer Press, 2001. ISBN 80-7726-562-8.
17. SCHOLLEOVÁ, Hana. *Ekonomické a finanční řízení pro neekonomy*. 2.vyd. Praha: Grada, 2012. ISBN 978-80-247-4004-1.
18. SYNEK, Miroslav. *Manažerské výpočty a ekonomická analýza*. 1.vyd. Praha: C. H. Beck, 2009. ISBN 978-80-7400-154-3.
19. ŠULÁK, Milan a Emil Vacík. *Měření výkonnosti firem*. 1.vyd. Praha: Vysoká škola správní a finanční, 2005. ISBN 80-86754-33-2.
20. ROBINSON, T.R., H. van GRAUNNING, E. HENRY and M. A. BROIHAN. *International financial statement analysis*. Hoboken: Wiley, 2009. ISBN 978-0-470-28766-8.
21. VOCHOZKA, Jan. *Metody komplexního hodnocení podniku*. Praha: Grada, 2011. ISBN 978-80-247-3647-1.
22. WAGNER, Jaroslav. *Měření výkonnosti: Jak měřit, vyhodnocovat a využívat informace o podnikové výkonnosti*. Praha: Grada, 2009. ISBN 978-80-247-6739-0.
23. *Sbírka listiny Brembo Czech s.r.o.* [online]. JUSTICE.CZ [2017-02-12]. Dostupné z: <https://or.justice.cz/ias/ui/vypis-sl-firma?subjektId=276752>.

Seznam zkratek

A	aktiva
CF	cash flow
CFROI	CF výnosnost investice
CK	cizí kapitál
CZ	cizí zdroje
ČPK	čistý pracovní kapitál
DBU	dlouhodobé bankovní úvěry
DIV	dividenda
DM	dlouhodobý majetek
DPS	dividenda na akcii
DZ	dlouhodobé závazky
EAT	čistý zisk
EBT	zisk před zdaněním
EBIT	zisk před zdaněním a úroky
EPS	čistý zisk na akcii
EVA	ekonomická přidaná hodnota
FA	finanční analýzy
FCF	volné peněžní toky
KCZ	krátkodobé cizí závazky
KZ	krátkodobé závazky
OA	oběžná aktiva
PP	peněžní prostředky
P/E	poměr tržní ceny k zisku na akcii
ROA	rentabilita aktiv

ROCE	rentabilita investovaného kapitálu
ROE	rentabilita vlastního kapitálu
ROI	rentabilita investice
ROS	rentabilita tržeb
T	tržby
VK	vlastní kapitál
VZZ	výkaz zisku a ztráty
Z _T	vypočtené skóre Taflerova bankrotního modelu

Prohlášení o využití výsledků bakalářské práce

Prohlašuji, že

- jsem byl(a) seznámen(a) s tím, že na mou diplomovou (bakalářskou) práci se plně vztahuje zákon č. 121/2000 Sb. – autorský zákon, zejména § 35 – užití díla v rámci občanských a náboženských obřadů, v rámci školních představení a užití díla školního a § 60 – školní dílo;
- beru na vědomí, že Vysoká škola báňská – Technická univerzita Ostrava (dále jen VŠB-TUO) má právo nevýdělečně, ke své vnitřní potřebě, diplomovou (bakalářskou) práci užít (§ 35 odst. 3);
- souhlasím s tím, že diplomová (bakalářská) práce bude v elektronické podobě archivována v Ústřední knihovně VŠB-TUO a jeden výtisk bude uložen u vedoucího diplomové (bakalářské) práce. Souhlasím s tím, že bibliografické údaje o diplomové (bakalářské) práci budou zveřejněny v informačním systému VŠB-TUO;
- bylo sjednáno, že s VŠB-TUO, v případě zájmu z její strany, uzavřu licenční smlouvu s oprávněním užít dílo v rozsahu § 12 odst. 4 autorského zákona;
- bylo sjednáno, že užít své dílo, diplomovou (bakalářskou) práci, nebo poskytnout licenci k jejímu využití mohu jen se souhlasem VŠB-TUO, která je oprávněna v takovém případě ode mne požadovat přiměřený příspěvek na úhradu nákladů, které byly VŠB-TUO na vytvoření díla vynaloženy (až do jejich skutečné výše).

Ostravě dne 21.4.2017



jméno a příjmení studenta

Seznam příloh

- PŘÍLOHA Č.1 Rozvaha společnosti Brembo Czech, s.r.o. v plném rozsahu – aktiva
- PŘÍLOHA Č.2 Rozvaha společnosti Brembo Czech, s.r.o. v plném rozsahu – pasiva
- PŘÍLOHA Č. 3 Výkaz zisku a ztráty společnosti Brembo Czech, s.r.o. v plném rozsahu
- PŘÍLOHA Č. 4 Horizontální analýza rozvahy v plném rozsahu – aktiva
- PŘÍLOHA Č. 5 Horizontální analýza rozvahy v plném rozsahu – pasiva
- PŘÍLOHA Č. 6 Horizontální analýza výkazu a zisku a ztráty v plném rozsahu
- PŘÍLOHA Č. 7 Vertikální analýza rozvahy v plném rozsahu – aktiva
- PŘÍLOHA Č. 8 Vertikální analýza rozvahy v plném rozsahu – pasiva
- PŘÍLOHA Č. 9 Vertikální analýza výkazu zisku a ztráty v plném

Přílohy

PŘÍLOHA Č. 1 Rozvaha společnosti Brembo Czech, s.r.o. v plném rozsahu (v tis. Kč)

• Aktiva

Označ.	Aktiva	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015
	AKTIVA CELKEM (č.02+03+31+63)	668	126 978	789 463	1 404 050	2 406 741	3 723 959	3 588 957
A.	Pohledávky za upsaný základní kapitál							
B.	Dlouhodobý majetek (ř.04+13+23)	423	23 480	531 359	834 271	1 085 824	1 527 995	1 520 477
B.I.	Dlouhodobý nehmotný majetek (ř.50 až 12)	404	252	1 976	918	492	1 612	1 707
B.I.1.	Zřizovací výdaje	404	252	101				
	2. Nehmotné výsledky výzkumu a vývoje							
	3. Software			483	918	492	669	1 707
	4. Ocenitelná práva							
	5. Goodwill							
	6. Jiný dlouhodobý nehmotný majetek							
	7. Nedokončený dlouhodobý nehmotný majetek			1 392			943	
	8. Poskytnuté zálohy na dlouhodobý nehmotný majetek							
B.II.	Dlouhodobý hmotný majetek (ř.14 až 22)	19	23 228	529 383	833 353	1 085 332	1 526 383	1 518 770
B.II.1.	Pozemky							
	2. Stavby			82 922	96 825	124 420	168 660	182 030
	3. Samostatné movité věci a soubory movitých věcí	19	16	305 437	648 191	909 252	1 177 943	1 295 697
	4. Pěstitelské celky trvalých porostů							
	5. Dospělá zvířata a jejich skupiny							
	6. Jiný dlouhodobý hmotný majetek							
	7. Nedokončený dlouhodobý hmotný majetek		3 411	120 484	41 357	43 146	152 258	22 172
	8. Poskytnuté zálohy na dlouhodobý hmotný majetek		19 801	20 540	46 980	8 514	27 522	18 871
	9. Oceňovací rozdíl k nabytému majetku							
B.III.	Dlouhodobý finanční majetek (ř.24 až 30)							
B.III.1.	Podíly v ovládaných a řízených osobách							
	2. Podíly v účetních jednotkách pod podstatným vlivem							
	3. Ostatní dlouhodobé cenné papíry							
	4. Půjčky a úvěry - ovládající a řídicí osoba, podstatný vliv							
	5. Jiný dlouhodobý finanční majetek							
	6. Pořizovaný dlouhodobý finanční majetek							
	7. Poskytnuté zálohy na dlouhodobý finanční majetek							
C.	Oběžná aktiva (ř.32+39+48+58)	245	103 498	242 014	565 223	1 317 693	2 184 619	2 060 308
C.I.	Zásoby (ř.33 až 38)			90 342	234 297	355 911	639 940	674 328
C.I.1.	Materiál			40 408	145 645	235 253	330 178	375 156
	2. Nedokončená výroba a polotovary			33 400	81 015	76 468	161 501	136 180
	3. Výrobky			16 534	7 637	29 208	36 402	71 734
	4. Mladá a ostatní zvířata a jejich skupiny							
	5. Zboží					14 982	109 859	91 258
	6. Poskytnuté zálohy na zásoby							
C.II.	Dlouhodobé pohledávky (ř.40 až 47)			45 193	79 397	99 604	210 238	269 187
C.II.1.	Pohledávky z obchodních vztahů							
	2. Pohledávky - ovládající a řídicí osoba							
	3. Pohledávky - podstatný vliv							
	4. Pohledávky za společníky, členy družstva a za účastníky sdružení							
	5. Dlouhodobé poskytnuté zálohy							
	6. Dohadné účty aktivní							
	7. Jiné pohledávky							
	8. Odložená daňová pohledávka			45 193	79 397	99 604	210 238	269 187
C.III.	Krátkodobé pohledávky (ř.49 až 57)	154	103 258	103 226	250 704	590 860	1 257 857	1 108 598
C.III.1.	Pohledávky z obchodních vztahů			95 664	242 758	507 940	883 884	939 648
	2. Pohledávky - ovládající a řídicí osoba		102 890			175 582	350 701	142 003
	3. Pohledávky - podstatný vliv							
	4. Pohledávky za společníky, členy družstva a za účastníky sdružení							
	5. Sociální zabezpečení a zdravotní pojištění							
	6. Stát - daňové pohledávky	154	368	6 835	5 888	5 662	15 153	26 445
	7. Krátkodobé poskytnuté zálohy			725	2 046	1 477	7 428	658
	8. Dohadné účty aktivní							
	9. Jiné pohledávky			2	12	199	691	844
C.IV.	Krátkodobý finanční majetek (ř.59 až 62)	91	240	3 253	825	171 318	76 584	7 195
C.IV.1.	Peníze			28	56	41	27	113
	2. Účty v bankách	91	240	3 225	769	171 277	76 557	7 082
	3. Krátkodobé cenné papíry a podíly							
	4. Pořizovaný krátkodobý finanční majetek							
D.	OSTATNÍ AKTIVA - PŘECHODNÉ ÚČTY AKTIV					3 224		
D.I.	Časové rozlišení			16 090	4 556	3 224	11 345	8 172
D.I.1.	Náklady příštích období			16 090	4 556	3 146	3 161	2 695
	2. Komplexní náklady příštích období							
	3. Příjmy příštích období					78	8 184	5 477

PŘÍLOHA Č. 2

Rozvaha společnosti Brembo Czech, s.r.o. v plném rozsahu (v tis. Kč)

• Pasiva

Označ.	Pasiva	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015
	PASIVA CELKEM (ř.68+86+119)	668	126 978	789 463	1 404 050	2 406 741	3 723 959	3 588 957
A.	Vlastní kapitál (ř.69+73+79+82+85)	- 340	122 533	173 557	143 538	125 394	552 798	989 597
A.I.	Základní kapitál (ř.70+71+72)	200	123 150	365 850	485 850	605 850	605 850	605 850
A.I.1.	Základní kapitál	200	123 150	365 850	485 850	605 850	605 850	605 850
2.	Vlastní akcie a vlastní obchodní podíly (-)							
3.	Změny základního kapitálu							
A.II.	Kapitálové fondy (ř.74 až 78)		1 840	1 840	1 840	1 840	181 840	181 840
A.II.1.	Emisní ážio							
2.	Ostatní kapitálové fondy		1 840	1 840	1 840	1 840	181 840	181 840
3.	Oceňovací rozdíly z přecenění majetku a závazků							
4.	Oceňovací rozdíly z přecenění při přeměnách							
5.	Rozdíl z přeměn společností							
A.III.	Rezervní fondy, nedělitelný fond a ostatní fondy ze zisku (ř.80+81)							
A.III.1.	Zákonný rezervní fond/Nedělitelný fond							
2.	Statutární a ostatní fondy							
A.IV.	Výsledek hospodaření minulých let (ř.83+84)	-	540	- 2 457	- 194 129		- 482 296	- 234 892
A.IV.1.	Nerozdělený zisk minulých let							
2.	Neuhrazená ztráta minulých let		- 540	- 2 457	- 194 129		- 482 296	- 234 892
A.V.	Výsledek hospodaření běžného účetního období (+/-)	- 540	- 1 917	- 191 676	- 150 023	- 138 144	247 404	436 799
B.	Cizí zdroje (ř.87+92+103+115)	1 008	4 445	588 928	1 201 094	2 224 265	2 987 302	2 380 471
B.I.	Rezervy (ř.88 až 91)			2 248	28 521	54 853	63 214	69 906
B.I.1.	Rezervy podle zvláštních právních předpisů							
2.	Rezerva na důchody a podobné závazky							
3.	Rezerva na daň z příjmu							
4.	Ostatní rezervy			2 248	28 521	54 853	63 214	69 906
B.II.	Dlouhodobé závazky (ř.93 až 102)							
B.II.1.	Závazky z obchodních vztahů							
2.	Závazky - ovládající a řídicí osoba							
3.	Závazky - podstatný vliv							
4.	Závazky ke společníkům a členům družstva							
5.	Dlouhodobé přijaté zálohy							
6.	Vydané dluhopisy							
7.	Dlouhodobé směnky k úhradě							
8.	Dohadné účty pasivní							
9.	Jiné závazky							
10.	Odložený daňový závazek							
B.III.	Krátkodobé závazky (ř.104 až 114)	1 008	4 445	586 680	1 023 253	1 613 853	1 909 556	1 664 682
B.III.1.	Závazky z obchodních vztahů	202	4 433	240 599	521 114	1 036 393	1 344 735	1 132 724
2.	Závazky - ovládající a řídicí osoba	800		331 100	477 936	548 500	474 198	471 573
3.	Závazky - podstatný vliv			3 672				
4.	Závazky ke společníkům, členům družstva a k.							
5.	Závazky k zaměstnancům				7 077	10 324	12 087	16 931
6.	Závazky ze sociálního zabezpečení a zdravotního pojištění			2 283	4 085	5 739	7 081	9 804
7.	Stát - daňové závazky a dotace			634	1 038	1 470	1 746	2 573
8.	Krátkodobé přijaté zálohy						58 753	2 045
9.	Vydané dluhopisy							
10.	Dohadné účty pasivní	6	12	8 392	12 003	11 427	10 956	29 032
11.	Jiné závazky							
B.IV.	Bankovní úvěry a výpomoci (ř.116+117+118)				149 320	555 559	1 014 532	645 883
B.IV.1.	Bankovní úvěry dlouhodobé				149 320			
2.	Krátkodobé bankovní úvěry					555 559	1 014 532	645 883
3.	Krátkodobé finanční výpomoci							
C.	OSTATNÍ PASIVA - PŘECHODNÉ ÚČTY PASIV			26 978	59 418	57 082	183 859	218 889
C.I.	Časové rozlišení (ř.120+121)			26 978	59 418	57 082	183 859	218 889
C.I.1.	Výdaje příštích období			26 978	59 418	57 082	183 859	218 889
2.	Výnosy příštích období							

..

PŘÍLOHA Č. 3

Výkaz zisku a ztrát společnosti Brembo Czech, s.r.o. v plném rozsahu
(v tis. Kč)

Označ.	TEXT	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015
I.	Tržby za prodej zboží					91 695	44 240	238 179
A.	Náklady vynaložené na prodané zboží					81 277	25 018	143 396
+	Obchodní marže (ř.01-02)					10 418	19 222	94 783
II.	Výkony (ř.05+06+07)			174 278	1 386 810	3 358 049	5 217 150	6 162 070
II.1.	Tržby za prodej vlastních výrobků a služeb			188 927	1 329 395	3 261 069	4 882 824	6 015 491
II.2.	Změna stavu zásob vlastní činnosti			- 26 922	1 902	18 103	106 905	19 452
II.3.	Aktivace			12 273	55 513	78 877	227 421	127 127
B.	Výkonová spotřeba (ř.09+10)	477	3 840	286 725	1 351 178	3 007 270	4 593 904	5 208 925
B.1.	Spotřeba materiálu a energie			201 998	1 137 425	2 579 637	3 911 591	4 447 608
B.2.	Služby	477	3 840	84 727	213 753	427 633	682 313	761 317
+	Přidaná hodnota (ř.03+04-08)	- 477	- 3 840	- 112 447	35 632	361 197	642 465	1 047 928
C.	Osobní náklady (ř.13 až 16)			49 602	109 653	200 719	240 343	316 190
C.1.	Mzdové náklady			34 213	78 817	148 851	177 143	233 266
C.2.	Odměny členům orgánů společnosti a družstva			720	960		63	218
C.3.	Náklady na sociální zabezpečení a zdravotní pojištění			12 340	27 500	50 361	59 996	78 876
C.4.	Sociální náklady			2 329	2 376	1 507	3 141	3 830
D.	Daně a poplatky	2	105	424	1 605	8 659	6 839	6 838
E.	Odpisy dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku	51	155	27 374	90 398	146 176	209 769	278 591
III.	Tržby z prodeje dlouhodobého majetku a materiálu			13 674	63 240	101 125	146 928	181 488
III.1.	Tržby z prodeje dlouhodobého majetku			2 268	10 505	15 186	2 168	4 123
III.2.	Tržby z prodeje materiálu			11 406	52 735	85 939	144 760	177 365
F.	Zůstatková cena prodaného dlouhodobého majetku a materiálu (ř.23+24)			14 893	66 523	103 463	123 948	154 002
F.1.	Zůstatková cena prodaného dlouhodobého majetku			2 280	6 112	5 684	1 887	2 228
F.2.	Prodaný materiál			12 613	60 411	97 779	122 061	151 774
G.	Změna stavu rezerv a opravných položek v provozní oblasti a komplexních nákladů přístích období			19 349	17 519	33 532	11 595	48 534
IV.	Ostatní provozní výnosy			2 874	7 206	8 216	23 999	26 748
H.	Ostatní provozní náklady		1	2 682	11 223	43 496	32 793	45 201
V.	Převod provozních výnosů							
I.	Převod provozních nákladů							
*	Provozní výsledek hospodaření (ř.11-12-17-18+19-22-25+26-27+28-29)	- 530	- 4 101	- 210 223	- 190 843	- 65 507	188 108	406 808
VI.	Tržby z prodeje cenných papírů a podílů							
J.	Prodané cenné papíry a podíly							
VII.	Výnosy z dlouhodobého finančního majetku							
VII.1.	Výnosy z podílů v ovládaných a řízených osobách a v účetních jednotkách pod podstatným vlivem							
VII.2.	Výnosy z ostatních dlouhodobých cenných papírů							
VII.3.	Výnosy z ostatního dlouhodobého finančního majetku							
VIII.	Výnosy z krátkodobého finančního majetku							
K.	Náklady z finančního majetku							
IX.	Výnosy z přecenění cenných papírů a derivátů							
L.	Náklady z přecenění cenných papírů a derivátů							
M.	Změna stavu rezerv a opravných položek							
X.	Výnosové úroky		140	153	24	45	29	1
N.	Nákladové úroky	5	19	1 283	9 980	14 343	18 366	16 141
XI.	Ostatní finanční výnosy		3 023	53 953	212 131	530 290	728 801	197 277
O.	Ostatní finanční náklady	5	960	79 469	195 559	608 836	761 802	210 096
XII.	Převod finančních výnosů							
P.	Převod finančních nákladů							
*	Finanční výsledek hospodaření (ř.31-32+33+37-38+39-40-41+42-43+44-44+46-47)	- 10	2 184	- 26 646	6 616	- 92 844	- 51 338	- 28 959
Q.	Daň z příjmů za běžnou činnost (ř.50+51)			- 45 193	- 34 204	- 20 207	- 110 634	- 58 950
Q.1.	splatná							
Q.2.	odložená			- 45 193	- 34 204	- 20 207	- 110 634	- 58 950
**	Výsledek hospodaření za běžnou činnost (ř.30+48-49)	- 540	- 1 917	- 191 676	- 150 023	- 133 144	247 404	436 799
XIII.	Mimořádné výnosy							
R.	Mimořádné náklady							
S.	Daň z příjmů z mimořádné činnosti (ř.56+57)							
S.1.	Splatná							
S.2.	Odložená							
*	Mimořádný výsledek hospodaření (ř.53-54-55)							
T.	Převod podílu na výsledku hospodaření společníkům							
***	Výsledek hospodaření za účetní období (+/-) (ř.52+58-59)	- 540	- 1 917	- 191 676	- 150 023	- 138 144	247 404	436 799
****	Výsledek hospodaření před zdaněním (ř.30+48+53-54)	- 540	- 1 917	- 236 869	- 184 227	- 158 351	136 770	377 849

PŘÍLOHA Č. 4 Horizontální analýza rozvahy v plném rozsahu

• aktiva

Označ.	Aktiva	2010/2009		2011/2010		2012/2011		2013/2012		2014/2013		2015/2014	
		v tis. Kč	%	v tis. Kč	%	v tis. Kč	%	v tis. Kč	%	v tis. Kč	%	v tis. Kč	%
	AKTIVA CELKEM (č.02+03+31+63)	126 310	18908,68	662 485	521,73	614 587	77,85	1 002 691	71,41	1 317 218	54,73	- 135 002	-3,63
A.	Pohledávky za upsaný základní kapitál	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
B.	Dlouhodobý majetek (č.04+13+23)	23 057	5450,83	507 879	2163,03	302 912	57,01	251 553	30,15	442 171	40,72	- 7 518	-0,49
B.I.	Dlouhodobý nehmotný majetek (č.50 až 12)	- 152	-37,62	1 724	684,13	- 1 058	-53,54	- 426	-46,41	1 120	227,64	95	5,89
B.I.1.	Zřizovací výdaje	- 152	-37,62	- 151	-59,92	- 101	-100,00	-	-	-	-	-	-
2.	Nehmotné výsledky výzkumu a vývoje	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
3.	Software	-	-	483	-	435	90,06	- 426	-46,41	177	35,98	1 038	155,16
4.	Ocenitelná práva	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
5.	Goodwill	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
6.	Jiný dlouhodobý nehmotný majetek	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
7.	Nedokončený dlouhodobý nehmotný majetek	-	-	1 392	-	- 1 392	-100,00	-	-	943	-	- 943	-100,00
8.	Poskytnuté zálohy na dlouhodobý nehmotný majetek	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
B.II.	Dlouhodobý hmotný majetek (č.14 až 22)	23 209	122152,63	506 155	2179,07	303 970	57,42	251 979	30,24	441 051	40,64	- 7 613	-0,50
B.II.1.	Pozemky	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
2.	Stavby	-	-	82 922	-	13 903	16,77	27 595	28,50	44 240	35,56	13 370	7,93
3.	Samostatné movité věci a soubory movitých věcí	- 3	-15,79	305 421	1908881,25	342 754	112,22	261 061	40,28	268 691	29,55	117 754	10,00
4.	Pěstiteleské celky trvalých porostů	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
5.	Dospělá zvířata a jejich skupiny	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
6.	Jiný dlouhodobý hmotný majetek	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
7.	Nedokončený dlouhodobý hmotný majetek	3 411	-	117 073	3432,22	- 79 127	-65,67	1 789	4,33	109 112	252,89	- 130 086	-85,44
8.	Poskytnuté zálohy na dlouhodobý hmotný majetek	19 801	-	739	3,73	26 440	128,72	- 38 466	-81,88	19 008	223,26	- 8 651	-31,43
9.	Oceňovací rozdíly k nabytému majetku	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
B.III.	Dlouhodobý finanční majetek (č.24 až 30)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
B.III.1.	Podíly v ovládaných a řízených osobách	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
2.	Podíly v účetních jednotkách pod podstatným vlivem	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
3.	Ostatní dlouhodobé cenné papíry	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
4.	Půjčky a úvěry - ovládající a řídicí osoba, podstatný vliv	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
5.	Jiný dlouhodobý finanční majetek	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
6.	Pořizovaný dlouhodobý finanční majetek	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
7.	Poskytnuté zálohy na dlouhodobý finanční majetek	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
C.	Oběžná aktiva (č.32+39+48+58)	103 253	42144,08	138 516	133,83	323 209	133,55	752 470	133,13	866 926	65,79	- 124 311	-5,69
C.I.	Zásoby (č.33 až 38)	-	-	90 342	-	143 955	159,34	121 614	51,91	284 029	79,80	34 388	5,37
C.I.1.	Materiál	-	-	40 408	-	105 237	260,44	89 608	61,52	94 925	40,35	44 978	13,62
2.	Nedokončená výroba a polotovary	-	-	33 400	-	47 615	142,56	- 4 547	-5,61	85 033	111,20	- 25 321	-15,68
3.	Výrobky	-	-	16 534	-	8 897	-53,81	21 571	282,45	7 194	24,63	35 332	97,06
4.	Mladá a ostatní zvířata a jejich skupiny	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
5.	Zboží	-	-	-	-	-	-	14 982	-	94 877	633,27	- 18 601	-16,93
6.	Poskytnuté zálohy na zásoby	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
C.II.	Dlouhodobé pohledávky (č.40 až 47)	-	-	45 193	-	34 204	75,68	20 207	25,45	110 634	111,07	58 949	28,04
C.II.1.	Pohledávky z obchodních vztahů	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
2.	Pohledávky - ovládající a řídicí osoba	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
3.	Pohledávky - podstatný vliv	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
4.	Pohledávky za společníky, členy družstva a za účastníky sdružení	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
5.	Dlouhodobé poskytnuté zálohy	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
6.	Dohadné účty aktivní	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
7.	Jiné pohledávky	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
8.	Odložená daňová pohledávka	-	-	45 193	-	34 204	75,68	20 207	25,45	110 634	111,07	58 949	28,04
C.III.	Krátkodobé pohledávky (č.49 až 57)	103 104	66950,65	- 32	-0,03	147 478	142,87	340 156	135,68	666 997	112,89	- 149 259	-11,87
C.III.1.	Pohledávky z obchodních vztahů	-	-	95 664	-	147 094	153,76	265 182	109,24	375 944	74,01	55 764	6,31
2.	Pohledávky - ovládající a řídicí osoba	102 890	-	- 102 890	-100,00	-	-	175 582	-	175 119	99,74	- 208 698	-59,51
3.	Pohledávky - podstatný vliv	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
4.	Pohledávky za společníky, členy družstva a za účastníky sdružení	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
5.	Sociální zabezpečení a zdravotní pojištění	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
6.	Stát - daňové pohledávky	214	138,96	6 467	1757,34	- 947	-13,86	- 226	-3,84	9 491	167,63	11 292	74,52
7.	Krátkodobé poskytnuté zálohy	-	-	725	-	1 321	182,21	- 569	-27,81	5 951	402,91	- 6 770	-91,14
8.	Dohadné účty aktivní	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
9.	Jiné pohledávky	-	-	2	-	10	500,00	187	1558,33	492	247,24	153	22,14
C.IV.	Krátkodobý finanční majetek (č.59 až 62)	149	163,74	3 013	1255,42	- 2 428	-74,64	170 493	20665,82	- 94 734	-55,30	- 69 389	-90,61
C.IV.1.	Peníze	-	-	28	-	28	100,00	- 15	-26,79	- 14	-34,15	86	318,52
2.	Účty v bankách	149	163,74	2 985	1243,75	- 2 456	-76,16	170 508	22172,69	- 94 720	-55,30	- 69 475	-90,75
3.	Krátkodobé cenné papíry a podíly	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
4.	Pořizovaný krátkodobý finanční majetek	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
D.	OSTATNÍ AKTIVA - PŘECHODNÉ ÚČTY AKTIV	-	-	16 090	-	- 11 534	-71,68427595	- 1 332	-29,23617	8 121	251,89206	- 3 173	-27,968
D.I.	Časové rozlišení	-	-	16 090	-	- 11 534	-71,68	- 1 332	-29,24	8 121	251,89	- 3 173	-27,97
D.I.1.	Náklady příštích období	-	-	16 090	-	- 11 534	-71,68	- 1 410	-30,95	15	0,48	- 466	-14,74
2.	Komplexní náklady příštích období	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
3.	Příjmy příštích období	-	-	-	-	-	-	78	-	8 106	10392,31	- 2 707	-33,08

PŘÍLOHA Č. 5 Horizontální analýza rozvahy v plném rozsahu

• pasiva

Pasiva	2010/2009		2011/2010		2012/2011		2013/2012		2014/2013		2015/2014	
	v tis. Kč	%	v tis. Kč	%	v tis. Kč	%	v tis. Kč	%	v tis. Kč	%	v tis. Kč	%
PASIVA CELKEM (ř.68+86+119)	126 310	18908,68	662 485	521,73	614 587	77,85	1 002 691	71,41	1 317 218	54,73	-135 002	-3,63
Vlastní kapitál (ř.69+73+79+82+85)	122 873	-36139,12	51 024	41,64	- 30 019	-17,30	- 18 144	-12,64	427 404	340,85	436 799	79,02
Základní kapitál (ř.70+71+72)	122 950	61475,00	242 700	197,08	120 000	32,80	120 000	24,70	-	0,00	-	0,00
Základní kapitál	122 950	61475,00	242 700	197,08	120 000	32,80	120 000	24,70	-	0,00	-	0,00
Vlastní akcie a vlastní obchodní podíly (-)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Změny základního kapitálu	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Kapitálové fondy (ř.74 až 78)	1 840	-	0,00	-	0,00	-	0,00	180 000	9782,61	-	0,00	-
Emisní ážio	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Ostatní kapitálové fondy	1 840	-	0,00	-	0,00	-	0,00	180 000	9782,61	-	0,00	-
Oceňovací rozdíly z přecenění majetku a závazků	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Oceňovací rozdíly z přecenění při přeměnách	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Rozdíl z přeměn společností	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Rezervní fondy, nedělitelný fond a ostatní fondy ze zisku (ř.80+81)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Zákonný rezervní fond/Nedělitelný fond	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Statutární a ostatní fondy	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Výsledek hospodaření minulých let (ř.83+84)	- 540	-	- 1 917	355,00	-191 672	7801,06	194 129	-100,00	- 482 296	-	247 404	-51,30
Nerozdělený zisk minulých let	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Neuhrazená ztráta minulých let	- 540	-	- 1 917	355,00	-191 672	7801,06	194 129	-100,00	- 482 296	-	247 404	-51,30
Výsledek hospodaření běžného účetního období (+/-)	- 1 377	255,00	-189 759	9898,75	41 653	-21,73	11 879	-7,92	385 548	-279,09	189 395	76,55
Cizí zdroje (ř.87+92+103+115)	3 437	340,97	584 483	170,05	612 166	103,95	1 023 171	85,19	763 037	34,31	-606 831	-20,31
Rezervy (ř.88 až 91)	-	-	2 248	100,00	26 273	1168,73	26 332	92,32	8 361	15,24	6 692	10,59
Rezervy podle zvláštních právních předpisů	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Rezerva na důchody a podobné závazky	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Rezerva na daň z příjmu	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Ostatní rezervy	-	-	2 248	100,00	26 273	1168,73	26 332	92,32	8 361	15,24	6 692	10,59
Dlouhodobé závazky (ř.93 až 102)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Závazky z obchodních vztahů	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Závazky - ovládající a řídicí osoba	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Závazky - podstatný vliv	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Závazky ke společníkům, členům družstva	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Dlouhodobé přijaté zálohy	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Vydané dluhopisy	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Dlouhodobé směnky k úhradě	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Dohadné účty pasivní	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Jiné závazky	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Odložený daňový závazek	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Krátkodobé závazky (ř.104 až 114)	3 437	340,97	582 235	170,05	436 573	74,41	590 600	57,72	295 703	18,32	-244 874	-12,82
Závazky z obchodních vztahů	4 231	2094,55	236 166	5327,45	280 515	116,59	515 279	98,88	308 342	29,75	-212 011	-15,77
Závazky - ovládající a řídicí osoba	- 800	-100,00	331 100	146 836	44,35	70 564	14,76	- 74 302	-13,55	- 2 625	-0,55	-
Závazky - podstatný vliv	-	-	3 672	- 3 672	-100,00	-	-	-	-	-	-	-
Závazky ke společníkům, členům družstva a k.	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Závazky k zaměstnancům	-	-	-	7 077	3 247	45,88	1 763	17,08	4 844	40,08	-	-
Závazky ze sociálního zabezpečení a zdravotního pojištění	-	-	2 283	1 802	78,93	1 654	40,49	1 342	23,38	2 723	38,46	-
Stát - daňové závazky a dotace	-	-	634	404	63,72	432	41,62	276	18,78	827	47,37	-
Krátkodobé přijaté zálohy	-	-	-	-	-	-	-	58 753	- 56 708	-96,52	-	-
Vydané dluhopisy	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Dohadné účty pasivní	6	100,00	8 380	3 611	43,03	- 576	-4,80	- 471	-4,12	18 076	164,99	-
Jiné závazky	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Bankovní úvěry a výpomoci (ř.116+117+118)	-	-	-	149 320	406 239	272,06	458 973	82,61	-368 649	-36,34	-	-
Bankovní úvěry dlouhodobé	-	-	-	149 320	- 149 320	-100,00	-	-	-	-	-	-
Krátkodobé bankovní úvěry	-	-	-	-	555 559	458 973	82,61	-368 649	-36,34	-	-	-
Krátkodobé finanční výpomoci	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
OSTATNÍ PASIVA - PŘECHODNÉ ÚČTY PASIV	-	-	26 978	32 440	120,25	- 2 336	-3,93	126 777	222,10	35 030	19,05	-
Časové rozlišení (ř.120+121)	-	-	26 978	32 440	120,25	- 2 336	-3,93	126 777	222,10	35 030	19,05	-
Výdaje příštích období	-	-	26 978	32 440	120,25	- 2 336	-3,93	126 777	222,10	35 030	19,05	-
Výnosy příštích období	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-

PŘÍLOHA Č. 6

Horizontální analýza výkazu a zisku a ztráty v plném rozsahu

Označ.	VZ	2010/2009		2011/2010		2012/2011		2013/2012		2014/2013		2015/2014	
		v tis. Kč	%	v tis. Kč	%	v tis. Kč	%	v tis. Kč	%	v tis. Kč	%	v tis. Kč	%
I.	Tržby za prodej zboží	0		0		0		91695		-47455	-51,75	193939	438,379
A.	Náklady vynaložené na prodané zboží	0		0		0		81277		-56259	-69,22	118378	473,171
+	Obchodní marže (ř.01-02)	0		0		0		10418		8804	84,508	75561	393,096
II.	Výkony (ř.05+06+07)	0		174278		1212532	695,75	1971239	142,142	1859101	55,363	944920	18,1118
II.1.	Tržby za prodej vlastních výrobků a služeb	0		188927		1140468	603,66	1931674	145,305	1621755	49,731	1132667	23,197
II.2.	Změna stavu zásob vlastní činnosti	0		-26922		28824	-107,1	16201	851,788	88802	490,54	-87453	-81,8044
II.3.	Aktivace	0		12273		43240	352,32	23364	42,0874	148544	188,32	-100294	-44,1006
B.	Výkonová spotřeba (ř.09+10)	3363	705,0314	282885	7366,797	1064453	371,25	1656092	122,567	1586634	52,76	615021	13,3878
B.1.	Spotřeba materiálu a energie	0		201998		935427	463,09	1442212	126,796	1331954	51,633	536017	13,7033
B.2.	Služby	3363	705,0314	80887	2106,432	129026	152,28	213880	100,059	254680	59,556	79004	11,5789
+	Přidaná hodnota (ř.03+04-08)	-3363	705,0314	-108607	2828,307	148079	-131,7	325565	913,687	281268	77,871	405463	63,1105
C.	Osobní náklady (ř.13 až 16)	0		49602		60051	121,07	91066	83,0493	39624	19,741	75847	31,5578
C.1.	Mzdové náklady	0		34213		44604	130,37	70034	88,8565	28292	19,007	56123	31,6823
C.2.	Odměny členům orgánů společnosti a družstva	0		720		240	33,333	-960	-100	63		155	246,032
C.3.	Náklady na sociální zabezpečení a zdravotní pojištění	0		12340		15160	122,85	22861	83,1309	9635	19,132	18880	31,4688
C.4.	Sociální náklady	0		2329		47	2,018	-869	-36,574	1634	108,43	689	21,9357
D.	Daně a poplatky	103	5150	319	303,8095	1181	278,54	7054	439,502	-1820	-21,02	-1	-0,01462
E.	Odpisy dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku	104	203,9216	27219	17560,65	63024	230,23	55778	61,7027	63593	43,504	68822	32,8085
III.	Tržby z prodeje dlouhodobého majetku a materiálu	0		13674		49566	362,48	37885	59,9067	45803	45,293	34560	23,5217
III.1.	Tržby z prodeje dlouhodobého majetku	0		2268		8237	363,18	4681	44,5597	-13018	-85,72	1955	90,1753
III.2.	Tržby z prodeje materiálu	0		11406		41329	362,34	33204	62,9639	58821	68,445	32605	22,5235
F.	Zůstatková cena prodaného dlouhodobého majetku a materiálu (ř.23+24)	0		14893		51630	346,67	36940	55,5297	20485	19,799	30054	24,2473
F.1.	Zůstatková cena prodaného dlouhodobého majetku	0		2280		3832	168,07	-428	-7,0026	-3797	-66,8	341	18,071
F.2.	Prodaný materiál	0		12613		47798	378,96	37368	61,8563	24282	24,834	29713	24,3427
G.	Změna stavu rezerv a opravných položek v provozní oblasti a komplexních nákladů příštích období	0		19349		-1830	-9,458	16013	91,4036	-21937	-65,42	36939	318,577
IV.	Ostatní provozní výnosy	0		2874		4332	150,73	1010	14,0161	15783	192,1	2749	11,4546
H.	Ostatní provozní náklady	1		2681	268100	8541	318,46	32273	287,561	-10703	-24,61	12408	37,8373
V.	Převod provozních výnosů	0		0		0		0		0		0	
I.	Převod provozních nákladů	0		0		0		0		0		0	
*	Provozní výsledek hospodaření (ř.11-12-17-18+19-22-25+26-27+28-29)	-3571	673,7736	-206122	5026,14	19380	-9,219	125336	-65,675	253615	-387,2	218700	116,263
VI.	Tržby z prodeje cenných papírů a podílů	0		0		0		0		0		0	
J.	Prodané cenné papíry a podíly	0		0		0		0		0		0	
VII.	Výnosy z dlouhodobého finančního majetku	0		0		0		0		0		0	
VII.1.	Výnosy z podílů v ovládaných a řízených osobách a v účetních jednotkách pod podstatným vlivem	0		0		0		0		0		0	
VII.2.	Výnosy z ostatních dlouhodobých cenných papírů	0		0		0		0		0		0	
VII.3.	Výnosy z ostatního dlouhodobého finančního majetku	0		0		0		0		0		0	
VIII.	Výnosy z krátkodobého finančního majetku	0		0		0		0		0		0	
K.	Náklady z finančního majetku	0		0		0		0		0		0	
IX.	Výnosy z přecenění cenných papírů a derivátů	0		0		0		0		0		0	
L.	Náklady z přecenění cenných papírů a derivátů	0		0		0		0		0		0	
M.	Změna stavu rezerv a opravných položek	0		0		0		0		0		0	
X.	Výnosové úroky	140		13	9,285714	-129	-84,31	21	87,5	-16	-35,56	-28	-96,5517
N.	Nákladové úroky	14	280	1264	6652,632	8697	677,86	4363	43,7174	4023	28,049	-2225	-12,1148
XI.	Ostatní finanční výnosy	3023		50930	1684,75	158178	293,18	318159	149,982	198511	37,434	-531524	-72,9313
O.	Ostatní finanční náklady	955	19100	78509	8178,021	116090	146,08	413277	211,331	152966	25,124	-551706	-72,4212
XII.	Převod finančních výnosů	0		0		0		0		0		0	
P.	Převod finančních nákladů	0		0		0		0		0		0	
*	Finanční výsledek hospodaření (ř.31-32+33+37-38+39-40-41+42-43+44-44+46-47)	2194	-21940	-28830	-1320,055	33262	-124,8	-99460	-1503,3	41506	-44,71	22379	-43,5915
Q.	Daň z příjmů za běžnou činnost (ř.50+51)	0		-45193		10989	-24,32	13997	-40,922	-90427	447,5	51684	-46,7162
Q.1.	splatná	0		0		0		0		0		0	
Q.2.	odložená	0		-45193		10989	-24,32	13997	-40,922	-90427	447,5	51684	-46,7162
**	Výsledek hospodaření za běžnou činnost (ř.30+48-49)	-1377	255	-189759	9898,748	41653	-21,73	16879	-11,251	380548	-285,8	189395	76,5529
XIII.	Mimořádné výnosy	0		0		0		0		0		0	
R.	Mimořádné náklady	0		0		0		0		0		0	
S.	Daň z příjmů z mimořádné činnosti (ř.56+57)	0		0		0		0		0		0	
S.1.	splatná	0		0		0		0		0		0	
S.2.	odložená	0		0		0		0		0		0	
*	Mimořádný výsledek hospodaření (ř.53-54-55)	0		0		0		0		0		0	
T.	Převod podílu na výsledku hospodaření společníkům	0		0		0		0		0		0	
***	Výsledek hospodaření za účetní období (+/-) (ř.52+58-59)	-1377	255	-189759	9898,748	41653	-21,73	11879	-7,9181	385548	-279,1	189395	76,5529
****	Výsledek hospodaření před zdaněním (ř.30+48+53-54)	-1377	255	-234952	12256,23	52642	-22,22	25876	-14,046	295121	-186,4	241079	176,266

PŘÍLOHA Č. 7 Vertikální analýza rozvahy v plném rozsahu

- aktiva

Aktiva	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015
AKTIVA CELKEM (č.02+03+31+63)	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
Pohledávky za upsaný základní kapitál	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Dlouhodobý majetek (ř.04+13+23)	63,32%	18,49%	67,31%	59,42%	45,12%	41,03%	42,37%
Dlouhodobý nehmotný majetek (ř.50 až 12)	60,48%	0,20%	0,25%	0,07%	0,02%	0,04%	0,05%
Zřizovací výdaje	60,48%	0,20%	0,01%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Nehmotné výsledky výzkumu a vývoje	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Software	0,00%	0,00%	0,06%	0,07%	0,02%	0,02%	0,05%
Ocenitelná práva	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Goodwill	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Jiný dlouhodobý nehmotný majetek	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Nedokončený dlouhodobý nehmotný majetek	0,00%	0,00%	0,18%	0,00%	0,00%	0,03%	0,00%
Poskytnuté zálohy na dlouhodobý nehmotný majetek	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Dlouhodobý hmotný majetek (ř.14 až 22)	2,84%	18,29%	67,06%	59,35%	45,10%	40,99%	42,32%
Pozemky	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Stavby	0,00%	0,00%	10,50%	6,90%	5,17%	4,53%	5,07%
Samostatné movité věci a soubory movitých věcí	2,84%	0,01%	38,69%	46,17%	37,78%	31,63%	36,10%
Pěstitelské celky trvalých porostů	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Dospělá zvířata a jejich skupiny	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Jiný dlouhodobý hmotný majetek	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Nedokončený dlouhodobý hmotný majetek	0,00%	2,69%	15,26%	2,95%	1,79%	4,09%	0,62%
Poskytnuté zálohy na dlouhodobý hmotný majetek	0,00%	15,59%	2,60%	3,35%	0,35%	0,74%	0,53%
Oceňovací rozdíl k nabytému majetku	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Dlouhodobý finanční majetek (ř.24 až 30)	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Podíly v ovládaných a řízených osobách	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Podíly v účetních jednotkách pod podstatným vlivem	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Ostatní dlouhodobé cenné papíry	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Půjčky a úvěry - ovládající a řídicí osoba, podstatný vliv	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Jiný dlouhodobý finanční majetek	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Pořizovaný dlouhodobý finanční majetek	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Poskytnuté zálohy na dlouhodobý finanční majetek	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Oběžná aktiva (ř.32+39+48+58)	36,68%	81,51%	30,66%	40,26%	54,75%	58,66%	57,41%
Zásoby (ř.33 až 38)	0,00%	0,00%	11,44%	16,69%	14,79%	17,18%	18,79%
Materiál	0,00%	0,00%	5,12%	10,37%	9,77%	8,87%	10,45%
Nedokončená výroba a polotovary	0,00%	0,00%	4,23%	5,77%	3,18%	4,34%	3,79%
Výrobky	0,00%	0,00%	2,09%	0,54%	1,21%	0,98%	2,00%
Mladá a ostatní zvířata a jejich skupiny	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Zboží	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,62%	2,95%	2,54%
Poskytnuté zálohy na zásoby	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Dlouhodobé pohledávky (ř.40 až 47)	0,00%	0,00%	5,72%	5,65%	4,14%	5,65%	7,50%
Pohledávky z obchodních vztahů	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Pohledávky - ovládající a řídicí osoba	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Pohledávky - podstatný vliv	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Pohledávky za společníky, členy družstva a za účastníky sdružení	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Dlouhodobé poskytnuté zálohy	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Dohadné účty aktivní	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Jiné pohledávky	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Odložená daňová pohledávka	0,00%	0,00%	5,72%	5,65%	4,14%	5,65%	7,50%
Krátkodobé pohledávky (ř.49 až 57)	23,05%	81,32%	13,08%	17,86%	24,55%	33,78%	30,89%
Pohledávky z obchodních vztahů	0,00%	0,00%	12,12%	17,29%	21,10%	23,74%	26,18%
Pohledávky - ovládající a řídicí osoba	0,00%	81,03%	0,00%	0,00%	7,30%	9,42%	3,96%
Pohledávky - podstatný vliv	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Pohledávky za společníky, členy družstva a za účastníky sdružení	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Sociální zabezpečení a zdravotní pojištění	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Stát - daňové pohledávky	23,05%	0,29%	0,87%	0,42%	0,24%	0,41%	0,74%
Kratkodobé poskytnuté zálohy	0,00%	0,00%	0,09%	0,15%	0,06%	0,20%	0,02%
Dohadné účty aktivní	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Jiné pohledávky	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,01%	0,02%	0,02%
Krátkodobý finanční majetek (ř.59 až 62)	13,62%	0,19%	0,41%	0,06%	7,12%	2,06%	0,20%
Peníze	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Účty v bankách	13,62%	0,19%	0,41%	0,05%	7,12%	2,06%	0,20%
Krátkodobé cenné papíry a podíly	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Pořizovaný krátkodobý finanční majetek	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
OSTATNÍ AKTIVA - PŘECHODNÉ ÚČTY AKTIV	0,00%	0,00%	2,04%	0,32%	0,13%	0,30%	0,23%
Časové rozlišení	0,00%	0,00%	2,04%	0,32%	0,13%	0,30%	0,23%
Náklady příštích období	0,00%	0,00%	2,04%	0,32%	0,13%	0,08%	0,08%
Komplexní náklady příštích období	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Příjmy příštích období	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,22%	0,15%

PŘÍLOHA Č. 8 Vertikální analýza rozvahy v plném rozsahu

• pasiva

Pasiva	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015
PASIVA CELKEM (ř.68+86+119)	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
Vlastní kapitál (ř.69+73+79+82+85)	-50,90%	96,50%	21,98%	10,22%	5,21%	14,84%	27,57%
Základní kapitál (ř.70+71+72)	29,94%	96,99%	46,34%	34,60%	25,17%	16,27%	16,88%
Základní kapitál	29,94%	96,99%	46,34%	34,60%	25,17%	16,27%	16,88%
Vlastní akcie a vlastní obchodní podíly (-)	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Změny základního kapitálu	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Kapitálové fondy (ř.74 až 78)	0,00%	1,45%	0,23%	0,13%	0,08%	4,88%	5,07%
Emisní ážio	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Ostatní kapitálové fondy	0,00%	1,45%	0,23%	0,13%	0,08%	4,88%	5,07%
Oceňovací rozdíly z přecenění majetku a závazků	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Oceňovací rozdíly z přecenění při přeměnách	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Rozdíl z přeměn společností	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Rezervní fondy, nedělitelný fond a ostatní fondy ze zisku (ř.80+81)	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Zákonný rezervní fond/Nedělitelný fond	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Statutární a ostatní fondy	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Výsledek hospodaření minulých let (ř.83+84)	0,00%	-0,43%	-0,31%	-13,83%	0,00%	-12,95%	-6,54%
Nerozdělený zisk minulých let	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Neuhrazená ztráta minulých let	0,00%	-0,43%	-0,31%	-13,83%	0,00%	-12,95%	-6,54%
Výsledek hospodaření běžného účetního období (+/-)	-80,84%	-1,51%	-24,28%	-10,69%	-5,74%	6,64%	12,17%
Cizí zdroje (ř.87+92+103+115)	150,90%	3,50%	74,60%	85,54%	92,42%	80,22%	66,33%
Rezervy (ř.88 až 91)	0,00%	0,00%	0,28%	2,03%	2,28%	1,70%	1,95%
Rezervy podle zvláštních právních předpisů	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Rezerva na důchody a podobné závazky	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Rezerva na daň z příjmu	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Ostatní rezervy	0,00%	0,00%	0,28%	2,03%	2,28%	1,70%	1,95%
Dlouhodobé závazky (ř.93 až 102)	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Závazky z obchodních vztahů	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Závazky - ovládající a řídicí osoba	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Závazky - podstatný vliv	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Závazky ke společníkům a členům družstva	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Dlouhodobé přijaté zálohy	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Vydané dluhopisy	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Dlouhodobé směnky k úhradě	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Dohadné účty pasivní	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Jiné závazky	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Odložený daňový závazek	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Krátkodobé závazky (ř.104 až 114)	150,90%	3,50%	74,31%	72,88%	67,06%	51,28%	46,38%
Závazky z obchodních vztahů	30,24%	3,49%	30,48%	37,12%	43,06%	36,11%	31,56%
Závazky - ovládající a řídicí osoba	119,76%	0,00%	41,94%	34,04%	22,79%	12,73%	13,14%
Závazky - podstatný vliv	0,00%	0,00%	0,47%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Závazky ke společníkům, členům družstva a k.	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Závazky k zaměstnancům	0,00%	0,00%	0,00%	0,50%	0,43%	0,32%	0,47%
Závazky ze sociálního zabezpečení a zdravotního pojištění	0,00%	0,00%	0,29%	0,29%	0,24%	0,19%	0,27%
Stát - daňové závazky a dotace	0,00%	0,00%	0,08%	0,07%	0,06%	0,05%	0,07%
Krátkodobé přijaté zálohy	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	1,58%	0,06%
Vydané dluhopisy	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Dohadné účty pasivní	0,90%	0,01%	1,06%	0,85%	0,47%	0,29%	0,81%
Jiné závazky	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Bankovní úvěry a výpomoci (ř.116+117+118)	0,00%	0,00%	0,00%	10,63%	23,08%	27,24%	18,00%
Bankovní úvěry dlouhodobé	0,00%	0,00%	0,00%	10,63%	0,00%	0,00%	0,00%
Krátkodobé bankovní úvěry	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	23,08%	27,24%	18,00%
Krátkodobé finanční výpomoci	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
OSTATNÍ PASIVA - PŘECHODNÉ ÚČTY PASIV	0,00%	0,00%	3,42%	4,23%	2,37%	4,94%	6,10%
Časové rozlišení (ř.120+121)	0,00%	0,00%	3,42%	4,23%	2,37%	4,94%	6,10%
Výdaje příštích období	0,00%	0,00%	3,42%	4,23%	2,37%	4,94%	6,10%
Výnosy příštích období	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%

PŘÍLOHA Č. 9 Vertikální analýza výkazu zisku a ztráty v plném

TEXT	2011	2012	2013	2014	2015
Tržby za prodej zboží	0,00%	0,00%	2,65%	0,87%	3,70%
Náklady vynaložené na prodané zboží	0,00%	0,00%	2,35%	0,49%	2,23%
Obchodní marže	0,00%	0,00%	0,30%	0,38%	1,47%
Výkony	86,02%	99,58%	97,23%	102,82%	95,76%
Tržby za prodej vlastních výrobků a služeb	93,25%	95,46%	94,42%	96,23%	93,48%
Změna stavu zásob vlastní činnosti	-13,29%	0,14%	0,52%	2,11%	0,30%
Aktivace	6,06%	3,99%	2,28%	4,48%	1,98%
Výkonová spotřeba	141,52%	97,02%	87,07%	90,54%	80,94%
Spotřeba materiálu a energie	99,70%	81,67%	74,69%	77,09%	69,11%
Služby	41,82%	15,35%	12,38%	13,45%	11,83%
Přidaná hodnota	-55,50%	2,56%	10,46%	12,66%	16,28%
Osobní náklady	24,48%	7,87%	5,81%	4,74%	4,91%
Mzdové náklady	16,89%	5,66%	4,31%	3,49%	3,62%
Odměny členům orgánů společnosti a družstva	0,36%	0,07%	0,00%	0,00%	0,00%
Náklady na sociální zabezpečení a zdravotní pojištění	6,09%	1,97%	1,46%	1,18%	1,23%
Sociální náklady	1,15%	0,17%	0,04%	0,06%	0,06%
Daně a poplatky	0,21%	0,12%	0,25%	0,13%	0,11%
Odpisy dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku	13,51%	6,49%	4,23%	4,13%	4,33%
Tržby z prodeje dlouhodobého majetku a materiálu	6,75%	4,54%	2,93%	2,90%	2,82%
Tržby z prodeje dlouhodobého majetku	1,12%	0,75%	0,44%	0,04%	0,06%
Tržby z prodeje materiálu	5,63%	3,79%	2,49%	2,85%	2,76%
ZC prodaného DM a materiálu	7,35%	4,78%	3,00%	2,44%	2,39%
Zůstatková cena prodaného dlouhodobého majetku	1,13%	0,44%	0,16%	0,04%	0,03%
Prodaný materiál	6,23%	4,34%	2,83%	2,41%	2,36%
Změna stavu rezerv a opravných položek	9,55%	1,26%	0,97%	0,23%	0,75%
Ostatní provozní výnosy	1,42%	0,52%	0,24%	0,47%	0,42%
Ostatní provozní náklady	1,32%	0,81%	1,26%	0,65%	0,70%
Provozní výsledek hospodaření	-103,76%	-13,70%	-1,90%	3,71%	6,32%
Výnosové úroky	0,08%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Nákladové úroky	0,63%	0,72%	0,42%	0,36%	0,25%
Ostatní finanční výnosy	26,63%	15,23%	15,35%	14,36%	3,07%
Ostatní finanční náklady	39,22%	14,04%	17,63%	15,01%	3,26%
Finanční výsledek hospodaření	-13,15%	0,48%	-2,69%	-1,01%	-0,45%
Daň z příjmů za běžnou činnost	-22,31%	-2,46%	-0,59%	-2,18%	-0,92%
Odložená	-22,31%	-2,46%	-0,59%	-2,18%	-0,92%
Výsledek hospodaření za běžnou činnost	-94,61%	-10,77%	-3,85%	4,88%	6,79%
Výsledek hospodaření za účetní období (+/-)	-94,61%	-10,77%	-4,00%	4,88%	6,79%
Výsledek hospodaření před zdaněním	-116,91%	-13,23%	-4,58%	2,70%	5,87%